



**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

Estudio sobre el Fondo de Reserva de la Seguridad Social

Trabajo Fin de Grado presentado por Ángel de la Cuesta Barreda, siendo el tutor del mismo el profesor Jesús María Sánchez Montero.

Vº. Bº. Del Tutor:

Alumno/a:

D. Jesús María Sánchez Montero

D. Ángel de la Cuesta Barreda

Sevilla. Mayo de 2017



GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS
FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

TRABAJO FIN DE GRADO
CURSO ACADÉMICO [2016-2017]

TÍTULO:

ESTUDIO SOBRE EL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

AUTOR:

ÁNGEL DE LA CUESTA BARREDA

TUTOR:

D. JESÚS MARÍA SÁNCHEZ MONTERO

DEPARTAMENTO:

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA APLICADA I

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

MÉTODOS CUANTITATIVOS PARA LA ECONOMÍA Y LA EMPRESA

RESUMEN:

Mediante el presente Trabajo de Fin de Grado, se hace un esfuerzo para mostrar una visión global y detallada sobre el Fondo de Reserva de Seguridad Social, también llamado "hucha de las pensiones", con la intención de tratar los temas más destacados que identifican a dicho fondo, a la vez mostrar una imagen acertada, que alentaré al lector a conocer las condiciones, circunstancias y características del mismo, y que con tal información pueda componer un apropiado juicio de valor.

PALABRAS CLAVE:

Fondo; Cotización; Prestación; Social; Pensiones

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	- 1 -
OBJETIVOS Y JUSTIFICACIÓN DE LA RELEVANCIA DEL TEMA ELEGIDO	- 2 -
METODOLOGÍA Y JUSTIFICACIÓN DE LA BIBLIOGRAFÍA	- 3 -
CAPÍTULO 1 FUNDAMENTOS TEÓRICOS	- 4 -
1.1. ¿QUÉ ES EL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL?	- 4 -
1.2. ¿CÓMO FUNCIONA?	- 4 -
1.3. CREACIÓN	- 4 -
1.4. CONSTITUCIÓN DEL FONDO	- 5 -
1.5. GESTIÓN FINANCIERA DEL FONDO	- 5 -
1.6. ¿CUÁNDO SE USA ESTE FONDO? LÍMITE DE UTILIZACIÓN	- 8 -
1.7. COMITÉS DECISORES	- 8 -
1.8. ¿QUIÉN DECIDE SOBRE LA CUANTÍA DE LAS DOTACIONES?	- 9 -
1.9. TIPOS DE PENSIONES	- 10 -
1.9.1. Prestaciones contributivas:	- 10 -
1.9.2. Prestaciones no contributivas:	- 11 -
1.10. REGULACIÓN	- 11 -
CAPÍTULO 2 CONTEXTO HISTÓRICO	- 12 -
2.1. EVOLUCIÓN HISTÓRICA	- 12 -
2.2. RELACIÓN HISTÓRICA DE COTIZANTES Y APORTACIONES AL FONDO	- 15 -
2.3. ACTUALIDAD	- 17 -
2.4. EXPECTATIVAS	- 18 -
2.4.1. Posibles medidas contra esta situación	- 19 -
2.4.2. Medidas ya integradas	- 20 -
2.4.3. Propuestas de los principales partidos políticos	- 23 -
2.5. OTROS SISTEMAS DE PENSIONES MUNDIALES	- 24 -
2.5.1. Sistema de cuentas nocionales	- 25 -
2.6. GARANTÍA DEL SISTEMA DE PENSIONES	- 26 -
CAPÍTULO 3 PRINCIPALES VARIABLES INFLUYENTES	- 28 -
3.1. RELACIÓN CON LAS PRINCIPALES VARIABLES	- 28 -
3.2. NÚMERO DE COTIZANTES	- 28 -
3.3. TASA DE DEPENDENCIA Y NÚMERO DE PENSIONISTAS	- 29 -
CAPÍTULO 4 PRINCIPALES COMPLEMENTOS A NUESTRA PENSIÓN	- 34 -
4.1. PLANES DE PENSIONES	- 34 -
4.2. PIAS (PLAN INDIVIDUAL DE AHORRO SISTEMÁTICO)	- 36 -
4.3. UNIT LINKED	- 37 -
CONCLUSIÓN	- 39 -
BIBLIOGRAFÍA	- 40 -

Introducción

El sistema utilizado para el pago de las pensiones en España, en su búsqueda de satisfacer la totalidad de los pagos pasados, presentes y sobre todo futuros, se ha encontrado recientemente, y a consecuencia de la crisis actual, con un problema que ha desestabilizado el normal funcionamiento de resolución de dichos pagos. Pues dicho problema, si bien es un problema actual, se previó con antelación y por ende, se creó el fondo del cual vamos a hablar en el presente trabajo, el Fondo de Reserva de la Seguridad Social.

Dicho fondo, mayoritariamente se ha oído hablar en los últimos años, por el debate creado debido a la consecución o no del pago de las pensiones futuras, también por la posible pérdida de poder de adquisición. Aun así, en gran parte sólo es conocido por su nombre o por su apodo “hucha de las pensiones”, no indagando el usuario en los datos que vamos a aportar posteriormente y posibles causantes de esta desestabilidad tanto presente como futura.

Dicha situación de desconocimiento ante un tema tan importante como es nuestra jubilación provoca grandes oleadas de noticias y rumores que sitúan a la gente en una nube de preocupación, y es que tras la importante crisis de los últimos años, el Fondo de Reserva de la Seguridad Social ha ido vaciándose hasta tal extremo que los datos apuntan a que será en este año 2017 cuando termine de vaciarse por completo.

En el presente trabajo mostramos los datos que nos han llevado hasta ese extremo, presentamos las diferentes medidas que ha tomado el gobierno hasta ahora y lanzamos algunas alternativas que ayuden a subsanar el estado actual de dicho fondo.

Por último decir que el documento está compuesto por cuatro partes diferenciadas:

El primer capítulo está compuesto por toda la carga teórica necesaria para comprender correctamente las cuestiones posteriores dispuestas a estudiar: el porqué de su creación, funcionamiento, regulación, etc...

En el capítulo dos colocamos al Fondo de Reserva de la Seguridad Social en un contexto histórico, damos una visión del pasado, presente, y de un posible futuro próximo, en el que estudiamos los posibles problemas que pueda tener este fondo en un horizonte no muy lejano y sus posibles soluciones tanto a corto como a largo plazo.

En el capítulo tres se detallan las principales variables tanto demográficas como económicas que son tenidas en cuenta a la hora de estudiar la posible situación futura de este fondo.

Y por último, en el cuarto capítulo mostramos diferentes, no alternativas, sino complementos a nuestra futura pensión, para asegurarnos un futuro digno y no tan dependiente de nuestra futura pensión, la cual probablemente esté penalizada en términos de valor adquisitivo con las pensiones actuales.

Objetivos y justificación de la relevancia del tema elegido

El objetivo de este trabajo de fin de grado es el de compilar información interesante y veraz, la cual extraemos de diversas fuentes fiables y contrastadas acerca del Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Analizar dicha información, estudiar su evolución y extraer una conclusión fundamentada sobre el posible agotamiento de este fondo para este año 2017.

Con el presente trabajo se trata de mostrar las verdaderas características tanto de este fondo como del sistema de pensiones español, las circunstancias en que se encuentran, por qué se encuentran en estas circunstancias, las dudas que existen sobre los mismos, y todo lo que pudiera generar un entusiasmo o ánimo de conocer más a fondo estos dos términos.

Por esta razón intentamos analizar los datos más relevantes de este tema, utilizando la vía más didáctica posible, teniendo en cuenta el objetivo final de ayudar al entendimiento del lector, para que formule de propia mano una valoración crítica y unas conclusiones, que podrán o no coincidir con la que plasmamos al final de este estudio, a la luz de los datos previamente investigados.

Con respecto a los motivos que me han llevado a investigar sobre el Fondo de Reserva de la Seguridad Social y su futuro funcionamiento, se centran en la intención de elegir un tema de debate actual, además de ser un tema de interés que nos concierne a todos los españoles.

También decir que me causa curiosidad este tema, tal vez después de escuchar tantas noticias, si finalmente el sistema de pensiones español seguirá funcionando en un futuro, o como dicen, se trata de un sistema insostenible y obsoleto a largo plazo, debido principalmente a la forma de la pirámide poblacional española.

Por otro lado, la situación política actual en España, la cual no ayuda al superávit del Fondo de Reserva de la Seguridad Social, y como hemos dicho antes, hace que se piense en el futuro próximo del sistema de pensiones español. Y puesto que uno de los temas que más preocupa a los españoles es el tema económico, esto crea un gran malestar social y diversas dudas, las cuales intentaremos solventar con el presente documento.

Finalmente, y desde una perspectiva más personal, salvando mi falta de experiencia laboral todavía, también decir que es un tema que aunque sea a largo plazo, me concierne plenamente ya que estoy introduciéndome en el mercado laboral y si dicho fondo no fuera sostenible o si mi futura pensión se viera gravemente disminuida en valores de poder adquisitivo, cuanto antes contrate un plan paralelo para reforzar esta pensión, mejores condiciones económicas podré tener el día de mi jubilación.

Metodología y justificación de la Bibliografía

La metodología usada es la búsqueda principalmente a través de internet. Por un lado la búsqueda de definiciones, normativa vigente e información objetiva sobre todo para el primer cuarto capítulo, ya que en el segundo y tercer capítulo combinamos información objetiva, tales como datos históricos, e información subjetiva, opiniones que tengo yo respecto del tema tratado y del estudio realizado.

Por otro lado he realizado búsquedas en las últimas noticias de los periódicos online, para empaparme de la última actualidad que atañe a este tema tan actual, aunque como se sabe, en cada periódico puede aparecer distinta información, he intentado conseguir los datos más veraces para dar una correcta impresión del estudio realizado.

CAPÍTULO 1

FUNDAMENTOS TEÓRICOS

1.1. ¿Qué es el Fondo de Reserva de la Seguridad Social?

Es un fondo soberano de inversión, lo crea el Gobierno de España con el objeto de dotar y equilibrar reservas destinadas a atender futuras necesidades sobre pensiones ante irregularidades de ingresos y gastos de la Seguridad Social.

Dicho de otro modo, está destinado a rebajar diversos efectos negativos que pueden ser provocados por situaciones de crisis o ciclos económicos débiles mantenidos en el tiempo y que repercuten directamente en la retribución de las pensiones de tipo contributivo.

1.2. ¿Cómo funciona?

El fondo tiene ingresos netos siempre que la diferencia entre cotizaciones sociales de empresas y trabajadores, más el excedente de mutuas colaboradoras de la seguridad social por un lado y prestaciones contributivas más gastos de gestión del sistema por otro sea positiva, y a la inversa, si las cotizaciones sociales son menores que las prestaciones contributivas más los gastos de gestión, se producirían retiradas netas.

En el caso de tener que realizar retiradas, el fondo de reserva dota al sistema de los recursos necesarios para permitir que el gobierno haga frente al pago mensual de las pensiones contributivas así como a las pagas extraordinarias de las mismas.

1.3. Creación

El Fondo de Reserva de la Seguridad social se forma como idea en 1995, como recomendación del Pacto de Toledo en la cual se manifiesta: *“El sistema contributivo debe presentar presupuestos equilibrados. El sistema de pensiones precisa de la constitución de reservas que atenúen los efectos de los ciclos económicos. (...)”*.

Como fruto del Pacto de Toledo, en 1996 se firma un acuerdo entre interlocutores sociales y Gobierno en el cual el Ejecutivo se compromete a garantizar el sistema de protección social público y el poder adquisitivo de las pensiones hasta el año 2001. La patronal CEOE no se suma a este acuerdo ya que piensa que es una aplicación parcial de dicho pacto y que en el futuro se encontrarían con problemas para cumplir con los objetivos planteados.

El fondo como tal nace oficialmente en 1997 con la Ley 24/1997, de 15 de julio, de Consolidación y Racionalización del Sistema de Seguridad Social, cuyo artículo 2 modifica el apartado 1 del artículo 91 de la Ley General de la Seguridad Social, estableciendo que: *“Con cargo a los excedentes de cotizaciones sociales que puedan resultar de la liquidación de los Presupuestos de la Seguridad Social, de cada ejercicio económico, se dotará el correspondiente Fondo de Reserva, con la finalidad de atender a las necesidades futuras del sistema. (...)”*.

No obstante, no es hasta el año 2000 cuando se produce el primer ingreso en dicho fondo: 601,012 millones de euros procedentes de excedentes presupuestarios de la Seguridad Social.

1.4. Constitución del fondo

La normativa vigente acerca del Fondo de Reserva de la Seguridad Social está reglamentada por el artículo 1 de la Ley 28/2003 de 29 de Septiembre, reguladora del fondo de Reserva de la Seguridad Social: *“Los excedentes de ingresos que financian las prestaciones de carácter contributivo y demás gastos necesarios para su gestión, que, en su caso, resulten de la consignación presupuestaria de cada ejercicio o de la liquidación presupuestaria del mismo, se destinarán prioritaria y mayoritariamente, siempre que las posibilidades económicas y la situación financiera del sistema de Seguridad Social lo permitan, al Fondo de Reserva de la Seguridad Social previsto en el artículo 91.1 del texto refundido de la Ley General de la Seguridad Social.”*

“El exceso de excedentes derivado de la gestión por parte de las mutuas de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales de la Seguridad Social de la prestación de incapacidad temporal por contingencias comunes, determinado de conformidad con las normas reguladoras del mismo, se destinará a dotar el Fondo de Reserva de la Seguridad Social.”

Estas dotaciones no tienen límite, ni superior ni inferior, por lo que no existe máximo ni mínimo respecto a la cantidad que se pueda ingresar en este fondo.

1.5. Gestión Financiera del fondo

El fondo también es constituido con las ganancias netas que consigue mediante la reinversión de sus activos, y se encuentra regulado también por el quinto artículo de la misma ley.

“Los valores en que se materialice el Fondo de Reserva serán títulos emitidos por personas jurídicas públicas. Reglamentariamente se determinarán los valores que han de constituir la cartera del Fondo de Reserva, grados de liquidez de la misma, supuestos de enajenación de los activos financieros que lo integran y demás actos de gestión financiera del Fondo de Reserva.” (Art. 5 Ley 28/2003 de 29 de Septiembre).

En los valores que invierte actualmente el Fondo de Reserva de la Seguridad Social son los siguientes:

- El Fondo de Reserva invertirá obligatoriamente en deuda pública española, desde el año 2014 esta deuda compone el 100% de la reinversión de este fondo.
- También podrá invertir en:
 - Deuda pública extranjera, únicamente de Alemania, Francia y Países Bajos
 - Activos emitidos por el Instituto de Crédito Oficial (ICO)

Todos estos títulos anteriores tendrán unas características comunes y estas son:

- Serán emitidos obligatoriamente en euros.
- Serán de calidad crediticia elevada
- Negociados en mercados regulados o sistemas organizados de negociación.

Otros criterios de inversión de estos fondos serían:

- Adquisición: se primarán compras de referencias Benchmark (objetivo de asegurar ganancias todos los años)
- Estructura: equilibrada, evitándose concentraciones excesivas de vencimientos por plazos.
- Enajenación: de acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad y diversificación.
- Gestión de activos: según horizonte temporal determinado por la planificación de los flujos futuros de entrada y de la disposición de fondos para la cobertura de las pensiones.
- Valoración contable: se valorarán como AFDV (Activos Financieros Disponibles para la Venta).

Como dato informativo podemos decir que en el año 2007, el 45% del Fondo estaba invertido en deuda pública europea de máxima calidad (rating Aaa) y el 55% restante en deuda española que, por entonces, también gozaba de la máxima solvencia también (Aaa). A fecha de 2011 ya había un 89,7% invertido en deuda española, la cual ya tenía un rating de A1 según rating Moody's y el 10,3% restante en deuda francesa, alemana y holandesa. Como hemos dicho anteriormente fue en el año 2014 donde se terminó de completar el 100% de la composición de esta inversión en deuda pública española.

A continuación se verán las inversiones en activos financieros realizadas por el Fondo de la Seguridad Social en el pasado año 2016:

Figura 1.1. Adquisición activos financieros (1ª Parte)

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN	FECHA DE AMORTIZACIÓN	PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN	VALOR NOMINAL	TIR MEDIA ADQUISICIÓN %
Letras del Tesoro ESOL01602199	19/02/2016	50.006.257,75	50.000.000,00	-0,265
Letras del Tesoro ESOL01604088	08/04/2016	12.006.339,35	12.000.000,00	-0,297
Bonos del Estado (3,25%) ES00000122X5	30/04/2016	129.131.724,05	125.000.000,00	-0,218
Letras del Tesoro ESOL01605135	13/05/2016	250.164.838,94	250.000.000,00	-0,244
Letras del Tesoro ESOL01606174	17/06/2016	880.560.291,36	880.000.000,00	-0,168
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ADQUIRIDOS		1.321.869.451,45	1.317.000.000,00	-0,192 (*)

Informe a las Cortes Generales 2016

Figura 1.2. Adquisición activos financieros (2ª Parte)

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN	FECHA DE AMORTIZACIÓN	PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN	VALOR NOMINAL	TIR MEDIA ADQUISICIÓN %
Letras del Tesoro ESOL01604088	08/04/2016	200.052.380,81	200.000.000,00	-0,264
Letras del Tesoro ESOL01605135	13/05/2016	300.143.555,60	300.000.000,00	-0,241
Letras del Tesoro ESOL01606174	17/06/2016	300.175.072,56	300.000.000,00	-0,313
Letras del Tesoro ESOL01610143	14/10/2016	62.640.884,87	62.600.000,00	-0,318
Letras del Tesoro ESOL01611182	18/11/2016	340.312.056,46	340.000.000,00	-0,303
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ADQUIRIDOS		1.203.323.950,30	1.202.600.000,00	-0,284 (*)

Informe a las Cortes Generales 2016

Llama la atención un dato, y es que todas las compras de activos financieros del año 2016, las cuales han sido únicamente en deuda pública española, se han realizado a valores negativos. Respecto a la figura 1.1. se refieren a las adquisiciones realizadas en febrero del mismo año, las cuales suponen un 52,35% del total de adquisición (2.525.193.401,75 euros a precio total de adquisición en total en el año 2016), con una TIR (tasa interna de retorno) media de -0,192%.

En el gráfico 1.2. podemos ver el resto de inversiones, las cuales tienen una TIR media del -0,284%, lo que nos hace situarnos en una TIR media del -0,236% para el conjunto de la inversión en activos financieros del año 2016:

Después de leer estos datos muchos nos formulamos una cuestión, ¿A qué se debe esta compra de deuda a valores negativos? Lo primero se debe saber es que lo que ha permitido al estado vender deuda pública a valores negativos ha sido la noticia del Banco Central Europeo, el pasado enero de 2015, en la que anunciaba compras masivas de deuda pública y privada por 60.000 millones de euros al mes, cifra que luego aumentó a los 80.000 millones de euros mensuales. Esto forma parte de su programa de expansión monetario que, junto con la política de tipos de interés cero y negativos, permiten que el interés que ofrecen actualmente algunos activos de renta fija como la deuda pública española se sitúe en mínimos históricos.

Otro apunte que se debe saber es que el Banco de España cobra a este fondo un 0,4% de interés por guardarle los restos de liquidez que no tiene invertidos, por lo que cualquier inversión con una rentabilidad mayor al -0,4% sería una ganancia en términos económicos.

Por último sabiendo que estos títulos de deuda pública española cotizan en los mercados secundarios, tenemos la posibilidad de vender estos activos con beneficios si el interés de estos sigue bajando.

Otro dato que llama la atención es la venta de títulos tanto a medio como a largo plazo. Y es que el Fondo de Reserva de la Seguridad Social ha vendido en 2016 todos sus títulos tanto de la zona de 10 más años, como los títulos a 5 años. A cambio y como hemos visto en los anteriores gráficos, todos los títulos comprados en 2016 son a muy corto plazo. Esta maniobra la ha realizado para tener más liquidez si es necesario echar mano del fondo en este periodo, lo cual está previsto en los presupuestos de este año.

Por otra parte y según el artículo 9 de la Ley 28/2003 de 29 de Septiembre: *“Las materializaciones, inversiones, reinversiones y desinversiones y demás operaciones de adquisición, disposición y gestión de los activos financieros del Fondo de Reserva de la Seguridad Social correspondientes a cada ejercicio tendrán carácter extrapresupuestario y se imputarán definitivamente, al último día hábil del mismo, al presupuesto de la Tesorería General de la Seguridad Social, conforme a la situación patrimonial del Fondo de Reserva en dicha fecha, a cuyo efecto serán objeto de adecuación los créditos presupuestarios.”*

1.6. ¿Cuándo se usa este Fondo? Límite de utilización

La disposición de los activos del Fondo de Reserva de la Seguridad Social está regulada por el siguiente artículo:

“La disposición de los activos del Fondo de Reserva de la Seguridad Social se destinará con carácter exclusivo a la financiación de las pensiones de carácter contributivo y demás gastos necesarios para su gestión, y sólo será posible en situaciones estructurales de déficit por operaciones no financieras del sistema de la Seguridad Social, no podrá exceder en cada año del tres por ciento de la suma de ambos conceptos y precisará de autorización previa del Consejo de Ministros, a propuesta conjunta de los Ministros de Trabajo y Asuntos Sociales, de Hacienda y de Economía.” (Art. 4 Ley 28/2003 de 29 de Septiembre).

Es decir, la utilización de este fondo normalmente se lleva a cabo cuando existe un déficit en la Seguridad Social, es decir cuando los gastos de dicho periodo superan los ingresos, situación en la que se viene encontrando España desde el año 2012, y a raíz de la cual se está poniendo en peligro la continuidad de dicho fondo. Este fondo únicamente es utilizado para el pago de las pensiones de carácter contributivo.

Las pensiones no contributivas, las cuales no provienen de los ingresos de los contribuyentes, sino que se financian por medio de los Presupuestos Generales, quedan fuera de este fondo. Si fuese necesario ayudar a la dotación de este tipo de pensiones se destinaría una nueva partida de los Presupuestos Generales, pero nunca sería competencia del Fondo de Reserva.

Respecto al límite de utilización de este fondo se ha establecido un máximo; no se puede utilizar el conjunto del fondo de golpe. Sólo puede utilizarse una suma máxima del 3% de la partida anual dedicada a la financiación de las pensiones contributivas y las costas de dicha gestión. Si bien está definido este límite para la retirada de fondos, no se ha establecido límite para el ingreso de fondos en él. No obstante el Gobierno del PP suprimió este límite para los años 2012, 2013 y 2014, que posteriormente amplió para 2015 y 2016. Por lo que en realidad dicho límite nunca se ha cumplido, ya que la primera retirada fue en el año 2012, primer año de la supresión del mismo. Lo que ha llevado a esta gran caída de esta “hucha”. Está prevista una nueva supresión para este año 2017.

1.7. Comités decisores

El Fondo de Reserva depende de la Tesorería General de la Seguridad Social, y tiene varios Comités: el de Gestión, Asesoramiento de inversiones y el de Seguimiento. Estas comisiones están compuestas por los Ministerios de Empleo y Seguridad Social, Hacienda y Economía, y además la última comisión tiene representantes de los sindicatos y de las patronales. Cada comité está regulado por un artículo de la Ley 28/2003 de 29 de Septiembre las cuales podemos ver:

- Comité de Gestión: *“Para el superior asesoramiento, control y ordenación de la gestión económica del Fondo de Reserva se crea el Comité de Gestión del Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Dicho comité estará presidido por el Secretario de Estado de la Seguridad Social y se compondrá, además, de un vicepresidente primero, que será el Secretario de Estado de Economía, y de un vicepresidente segundo, que*

será el Secretario de Estado de Presupuestos y Gastos del Ministerio de Hacienda, así como del Director General de la Tesorería General de la Seguridad Social, del Director General del Tesoro y Política Financiera y del Interventor General de la Seguridad Social. Actuará como secretario del comité, sin voz ni voto, el Subdirector General de Ordenación de Pagos y Gestión del Fondo de Reserva de la Tesorería General de la Seguridad Social. Este comité tendrá las funciones de formular propuestas de ordenación, asesoramiento, selección de valores que han de constituir la cartera del fondo, enajenación de activos financieros que lo integren y demás actuaciones que los mercados financieros aconsejen y el control superior de la gestión del Fondo de Reserva de la Seguridad Social, así como elaborar el informe a presentar a las Cortes Generales sobre la evolución de dicho fondo.” (Art. 6 Ley 28/2003 de 29 de Septiembre).

- Comisión Asesora de Inversiones: “Para el asesoramiento del Comité de Gestión del Fondo de Reserva de la Seguridad Social, en orden a la selección de los valores que han de constituir la cartera del Fondo de Reserva de la Seguridad Social, formulación de propuestas de adquisición de activos y de enajenación de los mismos y demás actuaciones financieras del fondo, se crea la Comisión Asesora de Inversiones del Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Esta comisión estará presidida por el Secretario de Estado de Economía y estará compuesta, además, por: El Director General de la Tesorería General de la Seguridad Social, el Director General del Tesoro y Política Financiera, el Director General de Política Económica, el Interventor General de la Seguridad Social y el Subdirector General de Ordenación de Pagos y Gestión del Fondo de Reserva de la Tesorería General de la Seguridad Social, que ejercerá las funciones de secretario de la comisión, con voz pero sin voto.” (Art. 7 Ley 28/2003 de 29 de Septiembre).

- Comisión de Seguimiento: “Para conocer de la evolución del fondo, se crea una Comisión de Seguimiento del Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Esta comisión de seguimiento estará presidida por el Secretario de Estado de la Seguridad Social o persona que él mismo designe y se compondrá, además, de tres representantes del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, designados por el Secretario de Estado de la Seguridad Social, un representante del Ministerio de Economía, un representante del Ministerio de Hacienda, cuatro representantes de los distintos sindicatos y cuatro representantes de las organizaciones empresariales, en ambos casos, de mayor implantación. Actuará como secretario de la comisión, sin voz ni voto, el Subdirector General de Ordenación de Pagos y Gestión del Fondo de Reserva de la Tesorería General de la Seguridad Social. La Comisión de Seguimiento conocerá semestralmente de la evolución y composición del Fondo de Reserva, para lo cual el Comité de Gestión del Fondo de Reserva, la Comisión Asesora de Inversiones del Fondo de Reserva y la Tesorería General de la Seguridad Social facilitarán información sobre tales extremos con carácter previo a las reuniones que mantenga dicha comisión.” (Art.8 Ley 28/2003 de 29 de Septiembre).

1.8. ¿Quién decide sobre la cuantía de las dotaciones?

Respecto de quien decide la cuantía de estas dotaciones, es materia regulada por el siguiente artículo, el cual consta de dos partes: “Las dotaciones efectivas y materializaciones del Fondo de Reserva de la Seguridad Social, siempre que las posibilidades económicas y la situación financiera del sistema lo permitan, serán las

acordadas, al menos una vez en cada ejercicio económico, por el Consejo de Ministros, a propuesta conjunta de los Ministros de Trabajo y Asuntos Sociales, de Hacienda y de Economía.” (Art. 3 Ley 28/2003 de 29 de Septiembre 1ª Parte).

Por otra parte: “Los rendimientos de cualquier naturaleza que generen la cuenta del Fondo de Reserva y los activos financieros en que se hayan materializado las dotaciones del Fondo de Reserva se integrarán automáticamente en las dotaciones del fondo.” (Art. 3 Ley 28/2003 de 29 de Septiembre, 2ª Parte)

1.9. Tipos de pensiones

Teniendo en cuenta el objetivo final de separar las prestaciones contributivas y las no contributivas:

1.9.1. Prestaciones contributivas:

Son pensiones de tipo indefinido. Se permiten después de que se haya acreditado un tiempo base de cotización (en casos específicos), siempre que se hayan cumplido los requisitos previos requeridos. La cuantía de los beneficios de dicha pensión se calcula sobre la base de las aportaciones del trabajador y de la empresa (si el trabajo es realizado por cuenta ajena) durante un período de tiempo predeterminado.

En este momento existen las siguientes prestaciones contributivas financiadas por el Fondo de Reserva de la Seguridad Social:

- Jubilación: jubilación ordinaria, jubilación anticipada por tener la condición de mutualista, jubilación anticipada sin tener la condición de mutualista, jubilación anticipada derivada del cese no voluntario en el trabajo, jubilación anticipada por voluntad del trabajador, jubilación anticipada por reducción de la edad mínima debido a la realización de actividades penosas, tóxicas e insalubres, jubilación anticipada de trabajadores con discapacidad, jubilación parcial, jubilación flexible y jubilación especial a los 64 años. (seg-social.es, 2017)

- Incapacidad permanente: parcial, total, absoluta o gran invalidez.

- Incapacidad parcial: es una incapacidad que causa al trabajador una disminución de al menos el 33% de su rendimiento normal para la profesión en la que se encuentre en el momento, siempre que pueda realizar las funciones fundamentales de esta tarea.

- Incapacidad total: la que imposibilita al trabajador para la consecución de todas las tareas o de las más fundamentales de dicha profesión, pero con la que podría optar a otro trabajo en el que si pueda realizarlas.

- Incapacidad absoluta: imposibilita por completo al trabajador para cualquier profesión u oficio.

- Gran invalidez: esta invalidez es consecuencia de pérdidas anatómicas o funcionales, por lo que el trabajador necesita asistencia de otra persona para realizar las actividades vitales para su vida cotidiana, tales como desplazarse, vestirse, comer o análogos.

- Por fallecimiento: viudedad, orfandad y en favor de familiares.

1.9.2. Prestaciones no contributivas:

Son reconocidas a las personas necesitadas, que no disponen de suficientes recursos para subsistir. Como dijimos, el tiempo cotizado no es tenido en cuenta para estas pensiones, por lo que puede solicitarla cualquier persona que no se haya ganado el derecho a una prestación de tipo contributivo.

No obstante, no ha sido hasta el año 2014 cuando se han pagado estas pensiones con dinero 100% de los presupuestos generales, puesto que anteriormente corrían a cargo de la Seguridad Social.

Para poder recibir una prestación de tipo no contributivo, el solicitante tiene el compromiso de afincarse en España y tener un ingreso inferior al importe de la pensión que solicita en su cálculo anual. Si convive con miembros de la familia los cuales tengan ingresos, la suma de todos los ingresos debe estar dentro de los límites reglamentados.

Las prestaciones no contributivas pueden ser de jubilación e invalidez. Su gestión se transfiere a los órganos competentes de cada Comunidad Autónoma.

1.10. Regulación

El Fondo de Reserva de la Seguridad Social se encuentra regulado por las siguientes normas:

a) Real Decreto Legislativo 1/1994, de 20 junio 1994, que aprueba el Texto Refundido de la Ley General de la Seguridad Social. (Artículo 91.1, en su redacción dada por la Ley 24/1997, de 15 de julio y Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.)

b) Ley 18/2001, de 12 de diciembre, General de Estabilidad Presupuestaria. (Artículo 17.2)

c) Ley 28/2003, de 29 de septiembre, reguladora del Fondo de Reserva de la Seguridad Social.

d) Real Decreto 337/2004, de 27 de febrero, por el que se desarrolla la Ley 28/2003, de 29 de septiembre, reguladora del Fondo de Reserva de la Seguridad Social, artículos de la cual venimos viendo en este capítulo primero.

CAPÍTULO 2

CONTEXTO HISTÓRICO

2.1. Evolución Histórica

A continuación se verá detalladamente todas las dotaciones y retiradas relacionadas con el Fondo de Reserva de la Seguridad Social desde su creación en el año 2000.

Diferenciamos dos etapas, una de crecimiento del fondo hasta el año 2011 donde alcanza su máximo histórico y otra de decremento o disminución, la cual se viene dando desde el año 2012 hasta la actualidad. Todos los gráficos pertenecen al Informe de las Cortes Generales de 2016:

Por el lado de las dotaciones:

A día de hoy las dotaciones totales otorgadas por este fondo han sido por dos vertientes:

- Por una parte, están las dotaciones acordadas por el consejo de ministros, las cuales tienen una cifra total de 52.113 millones de euros. Lo vemos en la siguiente gráfica:

Figura 2.1. Dotaciones Aprobadas por el Consejo de Ministros



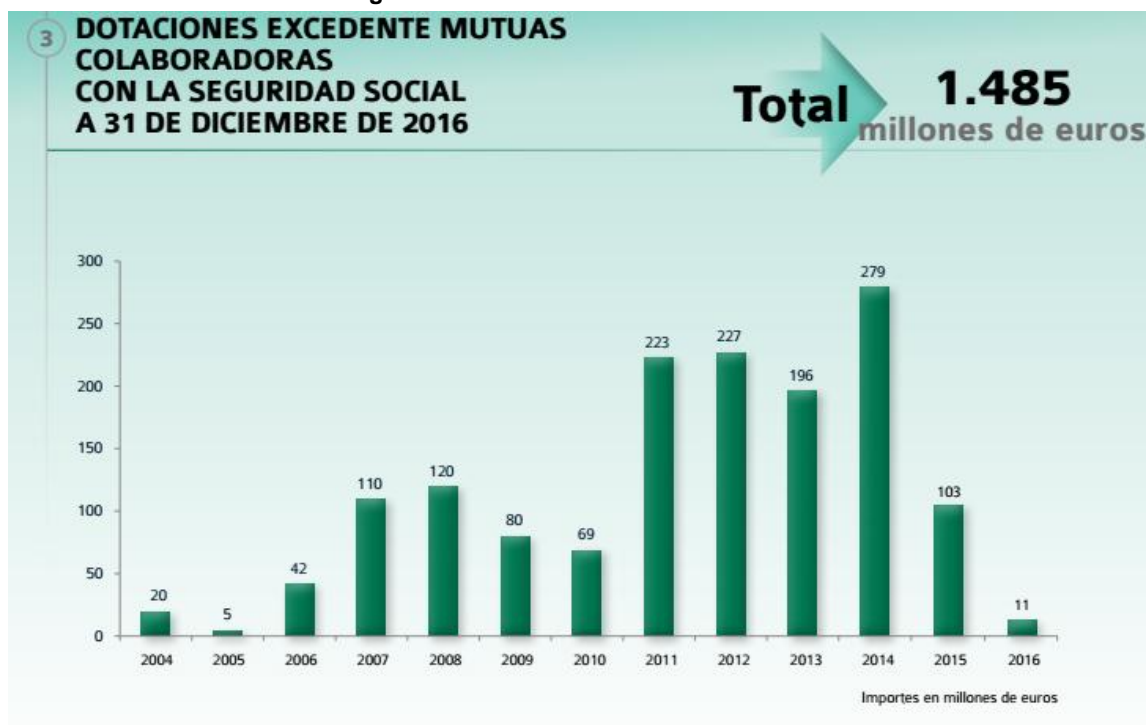
Informe a las Cortes Generales 2016

Estas dotaciones se han ido realizando conforme a excedentes, que como señala la naturaleza de este fondo lo que se hace es ingresar dinero en épocas de superávit para poder disponer de él en épocas de déficit como venimos haciendo desde el año 2012. Y es que en sólo 11 años hemos conseguido aportar 52.113 millones de euros únicamente procedentes de las dotaciones aprobadas por el consejo de ministros, las

cuales como ya se ha dicho se hacen en base a excedentes, es decir, cuando el ingreso por cotizaciones sociales es superior al gasto para el pago de las pensiones de carácter contributivo.

- Por otra parte tenemos las dotaciones procedentes del excedente de las mutuas, las cuales alcanzan una cifra total de 1.485 millones de euros desde la creación de dicho fondo:

Figura 2.2. Dotaciones excedentes Mutuas



Informe de las Cortes Generales de 2016

Sumando estas dos partidas obtenemos una cifra de 53.598 millones de euros, cantidad que ha sido ingresada a este Fondo de Reserva de la Seguridad Social desde su creación.

No obstante, a esta cifra tenemos que sumarle un ingreso debido a rendimientos netos totales, puesto que este capital, está en continuo movimiento para intentar generar mayores beneficios como se ha comentado anteriormente en el primer capítulo.

La gestión financiera de este fondo ha dado lugar a rendimientos netos por un importe de 28.759 millones de euros desde la creación del Fondo en el año 2000. Llama la atención que el año de mayor ingreso por estos rendimientos es el año 2015, (3.994 millones de euros) año en el que el fondo sólo contenía un 50% del máximo histórico del fondo, y entonces, ¿cómo que los rendimientos son mayores? Estos rendimientos se explican por el resultado de operaciones de enajenación, que también se incluyen en esta partida, cuyo fruto fue de 2.374 millones de euros para ese año. Esto se debe a la venta de todos los activos de deuda pública a largo plazo, de 5 y 10 años, con el objetivo de eliminar estos a la vez que retener la mayoría de activos a corto plazo para tener una mayor liquidez ante la previsión de una nueva disposición de este fondo para el año 2017.

En dicho ejercicio se ha continuado con la política de inversión únicamente en deuda española y se ha centrado en la reinversión de flujos a corto y medio plazo con el fin de poder disponer de la liquidez suficiente en caso de utilización del Fondo de Reserva.

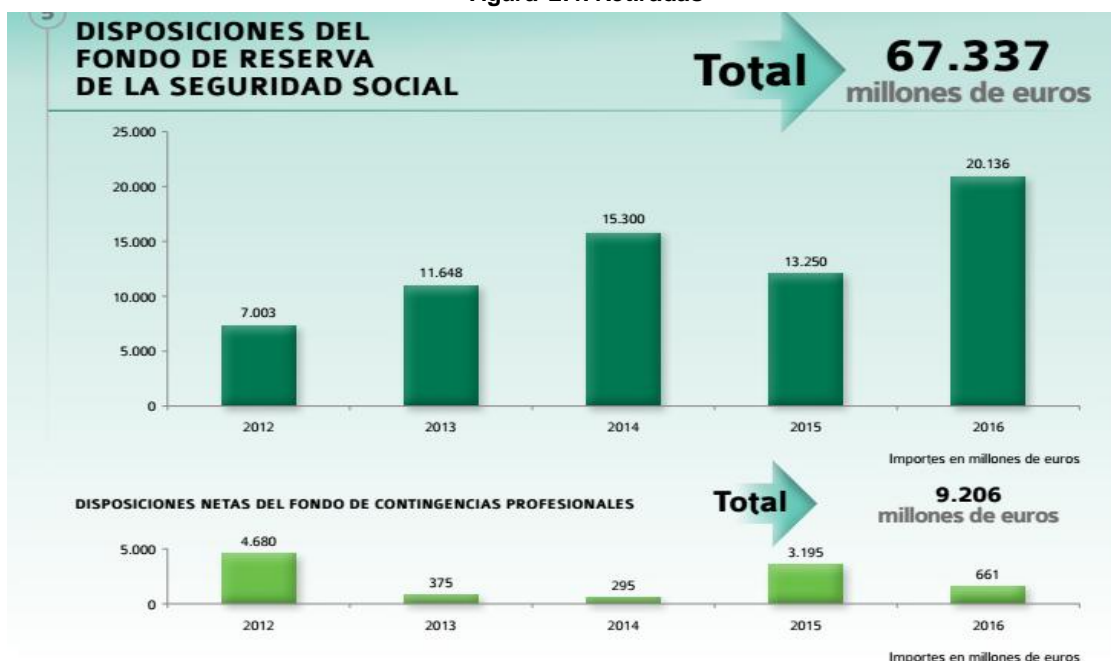
Figura 2.3. Rendimientos financieros del fondo



Informe a las Cortes Generales 2016

Por el lado de las disposiciones tenemos 67.337 millones de euros en valores netos, las cuales se han ido produciendo desde el año 2012 cuando se produjo la primera retirada de este fondo. Estas grandes retiradas son las causantes del estado actual del fondo. Las vemos detalladamente en el siguiente gráfico:

Figura 2.4. Retiradas



Informe a las Cortes Generales 2016

Por último el siguiente cuadro contempla una visión más detallada de la evolución de este Fondo de Reserva de la Seguridad Social desde su creación, en la que se puede ver tanto las dotaciones, las realizadas por acuerdo del consejo de ministros y las dotaciones realizadas por el excedente de mutuas, como las disposiciones realizadas cada año y los rendimientos netos generados por la gestión financiera del fondo. Por último se verá el total de ingreso o salida de los distintos años, resultado de restarle las disposiciones realizadas a la suma de las dotaciones y los rendimientos financieros netos. Es interesante también un dato que aporta la siguiente tabla, es el cuadrante de acumulado, donde se puede ver la suma de cada una de estas partidas para los dieciséis años de funcionamiento del fondo.

Figura 2.5. Evolución General del Fondo de Reserva

DATOS ANUALES/ACUMULADOS		Años 2000 a 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016
1. DOTACIONES	Anual	50.670	80	1.809	223	226	197	279	103	11
	Acumulado	50.670	50.750	52.559	52.782	53.008	53.205	53.484	53.587	53.598
1.a. Acuerdo del Consejo de Ministros (*)	Anual	50.373		1.740						
	Acumulado	50.373	50.373	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113
1.b. Excedente de Mutuas (**)	Anual	297	80	69	223	226	197	279	103	11
	Acumulado	297	377	446	669	895	1.092	1.371	1.474	1.485
2. DISPOSICIONES (***)	Anual					-7.003	-11.648	-15.300	-13.250	-20.136
	Acumulado					-7.003	-18.651	-33.951	-47.201	-67.337
3. RENDIMIENTOS NETOS GENERADOS (****)	Anual	6.553	2.719	2.544	2.217	2.970	2.187	2.911	3.994	2.664
	Acumulado	6.553	9.272	11.816	14.033	17.003	19.190	22.101	26.095	28.759
TOTAL	Anual	57.223	2.799	4.353	2.440	-3.807	-9.264	-12.110	-9.153	-17.461
	Acumulado	57.223	60.022	64.375	66.815	63.008	53.744	41.634	32.481	15.020

Importe en millones de euros. Fuente: Informe a las Cortes Generales 2016

Haciendo un comentario global de estos gráficos diremos que el fondo desde su creación es impulsado por el gran crecimiento del número de cotizantes desde el año 2000 hasta el año 2007, año de comienzo de la crisis, con un incremento del 28% en el número total de afiliados a la seguridad social, cifra que cae durante la crisis un 16% hasta el año 2014 donde se vuelve a levantar casi un 9% hasta la actualidad, por lo que tenemos un global de crecimiento del 20% los años entre los años 2000 y 2016.

Por otra parte vemos un crecimiento de un 28% de personas mayores de 65 años para el mismo periodo y un crecimiento paralelo de un 22% de las prestaciones de carácter contributivo, cifra que se ve levemente rebajada debido al incremento de la edad de jubilación. Estos datos nos hacen pensar en la sostenibilidad de este sistema de pensiones. Actualmente hay 1,87 afiliados a la seguridad social por cada pensión recibida, que no por cada pensionista, los cuales son sostenidos por 2,04 afiliados, y esto es debido a que hay en la actualidad 807.636 personas que están cobrando dos pensiones, dato que sería importante investigar si queremos reducir el número de pensiones o bien reducir la relación entre cotizantes y pensiones.

2.2. Relación Histórica de cotizantes y aportaciones al fondo

A continuación procedemos a realizar un estudio para intentar relacionar el número de cotizantes y las aportaciones realizadas al Fondo de Reserva de la Seguridad Social, puesto que son dos variantes íntimamente relacionadas. Se presupone que la decadencia de este fondo se debe principalmente al descenso del número de

cotizantes entre otros factores, dicho descenso es causado por la crisis en la que está sometida España desde el año 2008. Para ello he desarrollado la siguiente tabla:

Tabla 2.1. Relación entre afiliados y cotizantes

	Afiliados SS	Var. Inter- anual	Aportaciones aprobadas por C. Ministros	Var. Inter.	Retiradas	% sobre el fondo (a 31 dic. año -1)	Total Fondo	Var. Inter.
2000	15.236.218	4,513%	601				601	
2001	15.748.752	3,364%	1.803	200,00%			2.433	304,83%
2002	16.188.390	2,792%	3.575	98,28%			6.169	153,56%
2003	16.589.561	2,478%	5.494	53,68%			12.025	94,93%
2004	17.161.920	3,450%	6.700	21,95%			19.330	60,75%
2005	18.156.182	5,793%	7.000	4,48%			27.185	40,64%
2006	18.770.259	3,382%	7.500	7,14%			35.879	31,98%
2007	19.195.755	2,267%	8.300	10,67%			45.716	27,42%
2008	18.305.613	-4,637%	9.400	13,25%			57.223	25,17%
2009	17.640.018	-3,636%					60.022	4,89%
2010	17.478.095	-0,918%	1.740	-81,49%			64.375	7,25%
2011	17.111.792	-2,096%					66.815	3,79%
2012	16.332.488	-4,554%			7.003	10,48%	63.008	-5,70%
2013	16.258.042	-0,456%			11.648	18,49%	53.744	-14,70%
2014	16.651.884	2,422%			15.300	28,47%	41.634	-22,53%
2015	17.180.590	3,175%			13.250	31,82%	32.481	-21,98%
2016	17.741.897	3,267%			20.136	61,99%	15.915	-51,00%

Elaboración propia (datos Ine.es). En millones de euros.

Como vemos, existe una relación positiva entre el número de cotizantes y las aportaciones aprobadas por el consejo de ministros en base a excedentes. Observamos un gran crecimiento del fondo desde su creación en el año 2000, hasta el año 2009. Nos llama la atención varios datos: el primero de ellos es la aportación del año 2008, primer año de la crisis, la cual es la mayor aportación de la historia del fondo. Este ingreso al fondo se divide en dos aportaciones, aprobadas una el 8 de febrero y la segunda el 27 de julio del mismo año. Y es que a fecha de 31 de julio de 2008 España seguía contando con 19.169.826 de cotizantes, cifra que no dista mucho del máximo histórico de 19 millones y medio de afiliados alcanzados a mediados de 2007, y que permitía que todavía hubiera excedentes que poder ingresar en el fondo.

Posteriormente se deja de aportar en el año 2009 a consecuencia del gran descenso del número de cotizantes (alrededor de un 8% acumulado desde el inicio de la crisis). El segundo dato que nos llama la atención es el ingreso aprobado en el año 2010, por importe de 1.740 millones de euros por acuerdo del Consejo de Ministros de 26-02-2010. Esta polémica decisión de realizar dicha dotación en plena crisis fue una decisión del gobierno del PSOE y por la que pretendían mostrar que el fondo de reserva estaba gozando de buena salud por aquellos momentos. Esta dotación la hacen en base a excedentes del año 2008.

Dicha aportación, sumada a la no utilización del fondo en el año 2011 ha recibido varias críticas por parte del Partido Popular quien acusa al gobierno del PSOE por cubrir un déficit en los años 2010 y 2011, de 1.165 y 6.051 millones de euros respectivamente, lo que suman un déficit estructural de 7.706 millones de euros. Y es

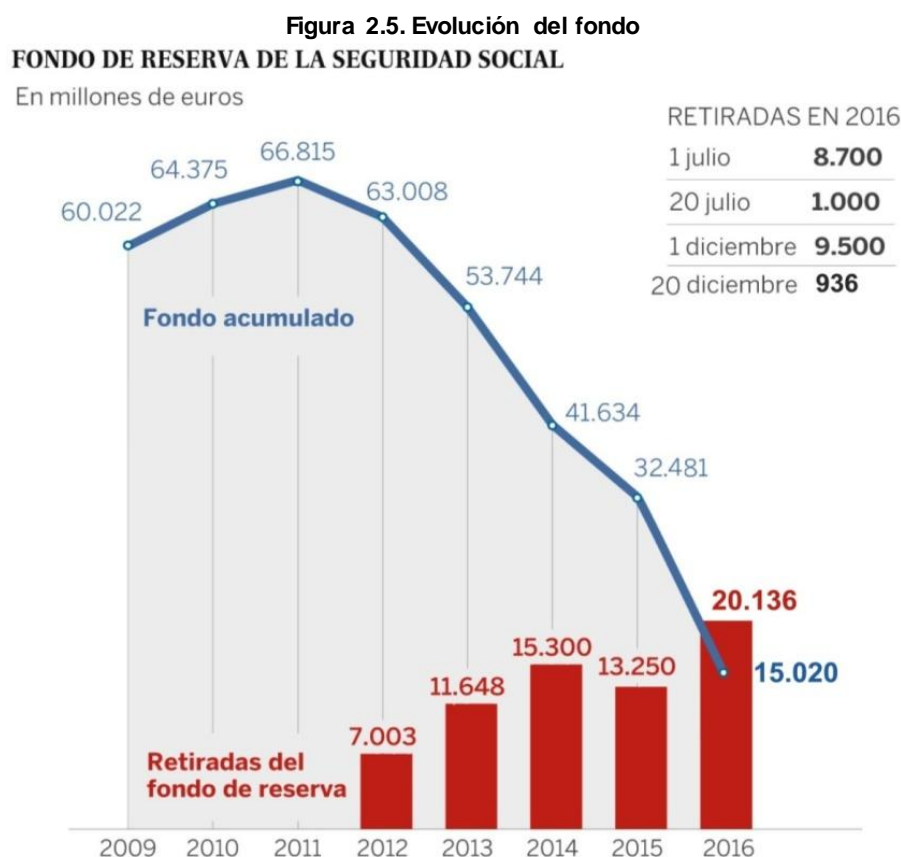
que según el Partido Popular los ingresos por cotizaciones sociales no lograron cubrir el pago de las pensiones contributivas en esos dos años debido al gran descenso del número de cotizantes desde el inicio de la crisis. Es decir, el sistema español de Seguridad Social ya entró en número rojos en el año 2010, y mantuvo ese comportamiento incluso en 2011. Este agujero, sin embargo no dejó marca ninguna en el balance de la Seguridad Social, ya que no fue hasta el año 2012 cuando se realizó la primera retirada procedente de este fondo.

2.3. Actualidad

En la actualidad, situación a 31 de diciembre de 2016, el fondo cuenta con tan sólo 15020 millones de euros, lo que representa un 1,35% del PIB a precio total de adquisición, (comparado con el 6,33% del PIB que se llegó a tener en 2011), para ayudar al pago de las pensiones del año 2017, tras haber realizado una retirada total en el año 2016 de 20.136 millones de euros, lo cual implica la mayor retirada desde la creación de este fondo.

Aunque el número de cotizantes creció en 2016 en porcentaje más que el número de pensiones (3,26% de aumento de cotizantes frente a un 1,19% del número de pensiones), lo que nos hacía pensar que esta necesidad de retirada iba a disminuir, lo que hizo fue aumentar de 13.250 a 20.136 millones de euros.

A continuación se ve un gráfico donde se puede observar el descenso del total del fondo desde su primera retirada en el año 2012, también se puede observar las retiradas realizadas cada año y más detalladamente todas las retiradas realizadas en el año 2016:



Modificación propia (gráfico procedente Ministerio de Empleo y Seguridad Social)

Esto se debe a que en los últimos años la reserva ha visto una caída preocupante de los activos provocada tanto por un aumento de los gastos como por un decremento de los ingresos.

Por el lado de los gastos:

- Mayor número de pensionistas: esto es debido dos factores, por un lado el envejecimiento poblacional al que está sometido España, que ha visto en las últimas décadas la inversión de su pirámide poblacional, en la que se ha visto incrementada notablemente la esperanza de vida gracias al avance de la medicina. Por otro lado también se ha visto disminuida la tasa de natalidad, problema que comenzó en los años 80 provocado principalmente por la incorporación de la mujer a la vida laboral. Este problema se verá acrecentado en el tiempo, especialmente a partir de 2020, donde comenzarán a jubilarse los nacidos en el baby-boom español que tuvo lugar entre 1946 y 1964.

- Prestaciones de carácter contributivo más altas, dados que los salarios medios actuales son mayores que los que se venían pagando en décadas anteriores.

Por el lado de los ingresos:

- Importante reducción del número de cotizantes, esto se debe al gran desempleo que ha provocado la crisis.

- Cotizaciones sociales más bajas, esto es debido al tipo de empleo que se viene generando en los últimos 9 años, empleos de muy baja calidad con salarios muy bajos para la mayoría de los trabajadores sobre todo si no cuentan con una experiencia o formación adecuada.

- Otras disminuciones salariales impulsadas por deducciones en la cuota de la Seguridad Social de jóvenes, autónomos y parados de larga duración.

2.4. Expectativas

Según el gobierno el Fondo de Reserva seguirá actuando como elemento de ajuste de las pensiones hasta su agotamiento, previsto para este año 2017.

Debido al agotamiento de esta reserva, la administración debe buscar activos para poder hacer frente a estas retribuciones, en el caso de no hacer nada, y en el caso de que opten por recurrir a los Presupuestos Generales del Estado, estaríamos incrementando aún más el déficit y la deuda pública.

Actualmente queda en el fondo 15.020 millones de euros, y este año, como años anteriores, habrá que recurrir a fuentes financieras extraordinarias para asegurar el pago de las pensiones.

La previsión de gasto del Fondo de Reserva para este año 2017 es de 16.650 millones de euros, por lo que no habría activos suficientes en esta hucha para hacer frente a la previsión de gasto de este año.

Ante la llegada de este agotamiento el gobierno ha decidido pedir un préstamo vía Ministerio de Hacienda de 10.129 millones de euros. El resto sí tendría que salir del Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Para ello será necesario nuevamente levantar el límite de gasto del 3% de lo presupuestado en prestaciones contributivas, un límite que nunca ha entrado en funcionamiento ya que ha estado suspendido desde

que es necesario utilizar dinero de esta hucha para el pago de la totalidad de las pensiones de carácter contributivo, es decir desde la primera retirada en el año 2012.

Si bien ha aumentado el número de cotizantes debido a la lenta salida de la crisis actual, este dato sólo sirve para solventar un poco la brecha de déficit, quedando aún muy lejos del superávit que hubo en época de bonanza, y es que la previsión dice que se va a disminuir el déficit de 20.000 millones de euros aproximadamente que se sacaron del fondo en 2016 a sólo 16.650 millones que tienen previsto para el año 2017.

En total, y para este año 2017, entre las cotizaciones, las aportaciones estatales y otras fuentes de ingresos como los patrimoniales, el instituto previsor contará con 125.966,7 millones, unos 16.650 millones menos de los que espera desembolsar (142.645,7 millones). De esta última cantidad 122.777 millones pertenecen a las prestaciones contributivas, un 3,2% más que en 2016, aumento que se mantiene en línea con lo observado años atrás, lo que llama la atención es el gran incremento de las pensiones por incapacidad temporal, las cuales crecen un 29,4% respecto a lo previsto en el año 2016.

2.4.1. Posibles medidas contra esta situación

A corto plazo:

- Reordenación del sistema de pensiones: pasar a abonar las pensiones de Viudedad y Orfandad con cargo a Presupuestos Generales del Estado que según el Secretario de Estado, serían unos 18.000 millones de euros, lo que ayudaría casi totalmente a subsanar el desfase que sufre este sistema.

- Incrementar las cotizaciones sociales o bien incrementando el porcentaje de cotización o bien incrementando los salarios, por lo que con el mismo porcentaje se conseguiría ingresar un mayor activo.

- Fomentar el empleo, por lo que conseguiremos más cotizantes y por ende un mayor ingreso total, esta medida se está consiguiendo debido a la lenta recuperación que está gozando España tras la crisis.

- Aumentar algunos impuestos ya existentes o crear otros impuestos nuevos.

- Adelantar la aplicación del Factor de Sostenibilidad o revisar el Índice de Revalorización de las pensiones introducidos en la pasada reforma de 2013.

A largo plazo:

- Incrementar la tasa de natalidad para contrarrestar el incremento de la esperanza de vida que hace que cada vez haya más pensionistas y de mayor edad. Intentamos crear una base de futuros cotizantes que puedan mantener al número tan alto de pensionistas que se prevé en un futuro no muy lejano.

- Reforma integral del sistema de pensiones, con esto intentaremos asegurar su sostenibilidad transformándolo en un sistema de cuentas nocionales de aportación definida, parecido al existente en Letonia, Polonia, y Suecia entre otros.

2.4.2. Medidas ya integradas

Incremento de la edad de jubilación y aumento de los años de cotización

La edad de jubilación se ampliará paulatinamente en un proceso que comenzó en el año 2013 y terminará en 2027 en la que los requisitos generales para obtener el 100% de la pensión serán tener 67 años o bien tener 38 años y 6 meses cotizados y una edad de 65 años. Cabe la posibilidad de jubilarse sin cumplir estos requisitos, pero en estos casos se aplicará un coeficiente reductor a la cuantía de dicha pensión

En el siguiente gráfico se puede ver el aumento de estas dos variables, la edad de jubilación y los años de cotización.

Tabla 2.2. Evolución edad de Jubilación

Año	Períodos cotizados	Edad exigida
2016	36 o más años	65 años
	Menos de 36 años	65 años y 4 meses
2017	36 años y 3 meses o más	65 años
	Menos de 36 años y 3 meses	65 años y 5 meses
2018	36 años y 6 meses o más	65 años
	Menos de 36 años y 6 meses	65 años y 6 meses
2019	36 años y 9 meses o más	65 años
	Menos de 36 años y 9 meses	65 años y 8 meses
2020	37 o más años	65 años
	Menos de 37 años	65 años y 10 meses
2021	37 años y 3 meses o más	65 años
	Menos de 37 años y 3 meses	66 años
2022	37 años y 6 meses o más	65 años
	Menos de 37 años y 6 meses	66 años y 2 meses
2023	37 años y 9 meses o más	65 años
	Menos de 37 años y 9 meses	66 años y 4 meses
2024	38 o más años	65 años
	Menos de 38 años	66 años y 6 meses
2025	38 años y 3 meses o más	65 años
	Menos de 38 años y 3 meses	66 años y 8 meses
2026	38 años y 3 meses o más	65 años
	Menos de 38 años y 3 meses	66 años y 10 meses
A partir de 2027	38 años y 6 meses o más	65 años
	Menos de 38 años y 6 meses	67 años

Seg-social.es, 2017

Período de cálculo

-El tiempo de cómputo para calcular la pensión se ve ampliado a pesar del hecho de que el período mínimo de cotización se queda en 15 años.

-Considerando la sugerencia del Pacto de Toledo sobre la necesidad de fortalecer el compromiso del sistema de pensiones, se ve aumentada la cantidad de años que se consideran para la estimación de la pensión de jubilación: a partir de los actuales 20 años se irán migrando escalonadamente a 25 años en 2022.

-Los trabajadores de más edad que han visto retirada su actividad dentro del mercado laboral precipitadamente, incluyendo los trabajadores autónomos, han podido optar por el uso de un período de cálculo de 20 años hasta el 31 de diciembre de 2016, y por el uso de un período de 25 años a partir del 1 de enero de 2017.

Escala

- La escala utilizada para decidir la pensión, avanzará progresivamente hasta ser totalmente proporcional. Para los quince años iniciales registrados, se obtendrá el 50% de la pensión y a partir del decimosexto año, por cada mes extra de cotización, entre los meses 1 y 248, el 0,19%. Las que superen el mes 248, el 0.18%, siempre que la tasa pertinente a la base reguladora no supere el 100%.

Prolongación de la vida laboral

- Se refuerzan los beneficios para la prolongación voluntaria de la vida laboral. Aquellas personas que opten por prolongar su vida laboral podrán ver crecida su pensión por encima del 100% en torno a un 2% y un 4% anual.

- Exención parcial de cotizar por contingencias comunes, salvo por Incapacidad Temporal derivada de las mismas, cuando se cumplan 65 años con 38 años y seis meses de cotización o 67 años y 37 años de cotización.

Jubilación anticipada

Se fijan dos modos de acceso a la jubilación anticipada: la que se obtiene de la suspensión del trabajo con causa no relacionada al trabajador y la que se obtiene de la suspensión intencionada.

- En ambos casos se permite la jubilación anticipada, dando una cotización mínima de 33 años acreditada. El monto de la pensión se verá disminuido mediante la aplicación de coeficientes del 1,875% trimestral para los trabajadores con una cotización inferior a 38 años y 6 meses y del 1,625% trimestral para los cotizantes que sumen más de 38 años y 6 meses.

- Las condiciones para optar a una jubilación anticipada por razones ajenas al trabajador son:

- Tener 61 años de edad.

- Estar inscrito en oficinas de empleo como demandante de empleo.

- A efectos del periodo de cotización, se computará como cotizado a la Seguridad Social el período de prestación del servicio militar obligatorio o de la prestación social sustitutoria, con el límite máximo de un año.

- Despido a consecuencia de una situación de crisis o cierre de la empresa que impida la continuidad de la relación laboral (despido colectivo por causas económicas autorizado por la autoridad laboral, despido objetivo por causas económicas, extinción del contrato por resolución judicial, muerte, jubilación o incapacidad del empresario individual o extinción de la personalidad jurídica del contratante o por fuerza mayor y extinción de la relación laboral de la mujer a consecuencia de ser víctima de la violencia de género).

- Requisitos para el fin voluntario:

- Tener 63 años de edad.

- La pensión que surge debe superar la cantidad de la prestación mínima que habría resultado para el interesado en condiciones normales, teniendo en cuenta su circunstancia familiar a los 65 años. En caso contrario no se podría acceder a esta prestación de jubilación anticipada.

- Los individuos que tuvieran el estado de mutualista el 1 de enero de 1967 tendrán la capacidad de hacer uso de los beneficios de jubilación a los 60 años. En todo caso, la medida de los beneficios se reducirá en un 8% por cada año o fracción de un año antes de la edad de jubilación.

- Se mantiene la jubilación parcial a los 61 años, si bien la cotización será íntegra tanto para el trabajador relevista como para el relevado.

Otras medidas notables de la Ley

- Los complementos básicos de las prestaciones de tipo contributivo no pueden superar la cuantía de las prestaciones de invalidez y jubilación en su modalidad no contributiva. No se aplicará para prestaciones de gran invalidez.

- Se ordena a la Administración fortalecer, desde el punto de vista no contributivo, las prestaciones de los mayores que se encuentran viviendo en unidades económicas unipersonales.

- Se tiene en cuenta la sugerencia del Pacto de Toledo sobre el aumento de la prestación por viudedad para mayores de 65 años. La tasa de la base reguladora general se está viendo aumentada desde el 52% actual al 60% en cuestión de 8 años a partir del 1 de enero de 2012. Esta cuantía podría aumentar al 70% de la base reguladora cuando se cumplan conjuntamente estos 3 requisitos:

- Que el pensionista tenga cargas familiares.

- Que la pensión de viudedad constituya la principal o única fuente de ingresos del beneficiario.

- Que los rendimientos anuales del pensionista por todos los conceptos no superen la cuantía resultante de sumar al límite que, en cada ejercicio económico, esté previsto para el reconocimiento de los complementos por mínimos de las pensiones contributivas, el importe anual que, en cada ejercicio económico, corresponda a la pensión mínima de viudedad con cargas familiares.

- Obligatoriedad de la cobertura por accidentes de trabajo y enfermedades profesionales para todos los regímenes del sistema a partir del 1 de enero de 2013. Ahora es voluntario para los autónomos.

- Los huérfanos pueden obtener la prestación por orfandad hasta que cumplan los 21 años (a partir de ahora hasta cumplir los 18 años).

En caso de no tener trabajo u obtener prestaciones anuales inferiores al salario mínimo interprofesional, el límite de edad, que ahora está en 22 años (24 en el caso de que hayan perdido a ambos progenitores) aumentará progresivamente. Durante 2012, hasta cumplir los 23 años de edad; durante 2013, hasta la edad de 24 años, y desde el 1 de enero de 2015, a 25 años. En el caso de que el huérfano cumpla 25 años en mitad del año escolar, la prestación se mantendrá hasta el comienzo del año siguiente (primer día del mes después del comienzo del nuevo curso).

- Becarios. Los programas formativos darán derecho a cotización en la Seguridad Social. Se permitirá cotizar, por una sola vez y un plazo máximo de hasta dos años, para subsanar la laguna de cotización en los años iniciales de la vida laboral de los trabajadores, en las situaciones en las que en el pasado no era obligación de cotizar y en la actualidad sí.

2.4.3. Propuestas de los principales partidos políticos

- Partido Popular: la propuesta del PP consiste en disminuir el déficit del sistema de pensiones consiguiendo más financiación a base de impuestos y además financiar con los presupuestos generales las pensiones viudedad y orfandad.

El PP propone aliviar el déficit del sistema de pensiones con más financiación vía impuestos. Sería el caso de la tarifa plana y otras reducciones a la Seguridad Social que actualmente suponen una minoración de ingresos de unos 1.900 millones de euros. Según la propuesta de este partido las pensiones de viudedad y orfandad también pasarían a financiarse con impuestos, lo que ahorraría al sistema unos 25.000 millones. También ofrece hacer compatibilizar el cobro del cien por cien de la pensión (ahora se permite el 50%) con un empleo y favorecer la contribución de los autónomos al sistema. Es partidario de eliminar las bases y la pensión máxima.

- PSOE: un nuevo tributo para hacer frente al gasto en jubilaciones.

El principal partido de la oposición quiere aumentar la financiación del sistema de pensiones a través del Presupuesto y para ello propone crear una nueva figura impositiva, similar a la que existe en Francia, donde se establecen recargos sobre algunos impuestos para destinarlos a las pensiones. También defiende mejorar los ingresos por cotizaciones con la elevación gradual de la base máxima de cotización y de la mejora progresiva de las bases mínimas. Y apuesta por fijar la cotización de los trabajadores autónomos en función de sus rentas o ingresos. Aboga por volver a utilizar el IPC como referencia para subir las pensiones.

- Ciudadanos: sistema de cuentas nocionales que garanticen lo cotizado.

El partido que lidera Albert Rivera aboga por un sistema de reparto con cuentas nocionales como el que está en vigor en Suecia. Este modelo mixto combina elementos del sistema de reparto, como el español, con otros del sistema de capitalización. Así, las pensiones de cada año se pagan con las cotizaciones de ese año, como en España. Pero, al mismo tiempo, se calculan como en el sistema de aportación definida, con el saldo acumulado en una cuenta nocional individual, en la que se contabilizan el total de las cotizaciones realizadas y los rendimientos

generados hasta la jubilación. Ciudadanos no es partidario de volver a subir las pensiones con el IPC, sino con el factor de sostenibilidad.

- Podemos: suprimir las reformas y recuperar el retiro a los 65 años.

Podemos propone derogar las reformas de pensiones acometidas por PP y PSOE y el factor de sostenibilidad, un mecanismo de ajuste automático que entrará en vigor en 2019 y que sirve para calcular la pensión que recibirá un trabajador cuando se jubile teniendo en cuenta factores como la esperanza de vida. Podemos restablecería la edad de jubilación a los 65 años y también recuperaría el IPC como referencia para revalorizar cada año las jubilaciones.

Además, la formación de Pablo Iglesias se compromete a garantizar la sostenibilidad del sistema de pensiones con la introducción progresiva de la financiación por vía impositiva.

2.5. Otros sistemas de pensiones mundiales

Todos los años se realiza un ranking mundial en el cual se analizan los sistemas de pensiones de los distintos países y los cuales luchan por entrar en un ranking. Este ranking es realizado por “*Melbourne Mercer Global Pension Index*”. Este ranking a su vez tiene 3 subrankings: adecuación, sostenibilidad e integridad. Como hemos visto anteriormente el problema principal del sistema de pensiones español es su sostenibilidad debido a la inversión de la pirámide poblacional. Por lo que vamos a proceder al estudio de los sistemas más punteros respecto a esta característica en el año 2016.

- En primer lugar tenemos a Dinamarca: el sistema de pensiones danés se caracteriza en la complementación de una pensión pública y una pensión privada obligatoria. La pensión pública conforma un 17% del salario medio y sólo se podrá acceder a ella a la edad de los 67 años y habiendo cotizado una suma de 40 años.

La otra parte de la pensión está compuesta por fondos privados, el ATP de contribución obligatoria, y otros de carácter voluntario.

- En segundo lugar tenemos el sistema de pensiones holandés, este se divide en dos partes también, una pensión pública básica y la otra parte de carácter voluntario y naturaleza privada.

La pensión pública básica es equivalente al sueldo mínimo del país, el cual se sitúa en torno a los 1.500 euros en la actualidad. Esta pensión es accesible para todos los trabajadores, para optar a ella hay que tener 65 años, edad que se incrementa a 67 a partir del 2021. A diferencia de España, no se podrá mejorar la pensión aunque trabajemos más años sobre esa edad. Como vemos, en este país también se realizó una reforma para intentar adaptar el sistema de pensiones al incremento de la esperanza de vida, incrementando la edad de jubilación.

La segunda parte es de carácter voluntario y naturaleza privada. Las entidades financieras y aseguradoras del país ofrecen planes de pensiones a los que las empresas y trabajadores pueden acogerse. Hay planes conservadores y otros de mayor riesgo.

- En tercer lugar tenemos el sistema de pensiones australiano, los trabajadores cotizan el 9% de sus sueldos, a lo que tenemos que sumar aportes voluntarios y un fondo de seguridad, el cual pone el estado.

Este fondo de seguridad asegura que la pensión de los jubilados no sea menor a lo que hubieran recibido en el antiguo sistema estatal, el cual estaba implantado antes de la creación de este nuevo sistema denominado como "Super". La pensión mínima se sitúa actualmente en los mil dólares.

En esta línea también sería interesante el estudio del sistema de cuentas nocionales, el cual está siendo implantado con éxito en diversos países de la unión europea.

2.5.1. Sistema de cuentas nocionales

A continuación se verá explicado este sistema de cuentas nocionales de aportación definida, pues parece interesante debido al buen funcionamiento que está teniendo en países como Suecia, Polonia y Letonia entre otros.

Este sistema al igual que el español es un sistema de reparto, por el cual cotizaciones de hoy pagan las pensiones de los jubilados actuales. La principal diferencia radica en que cada trabajador dispone de una cuenta individual en la que se registran todas sus cotizaciones y estas tienen la misma importancia con independencia del año en que se hayan realizado. En el sistema español por el contrario, y desde el año 2017, son las cotizaciones de los últimos 20 años las que se usan como base para la determinación de esta pensión.

En Suecia la pensión del trabajador viene definida por el total de aportaciones a lo largo de la vida laboral y se divide por los años de esperanza de vida que tiene el trabajador en el momento que acceda a la jubilación. De igual forma en el sistema sueco el trabajador puede jubilarse cuando desee a partir de los 61 años con arreglo a la cantidad contribuida, también puede retrasar su jubilación a cambio de recibir un mayor importe de pensión

Adicionalmente un 2,5% de las contribuciones se asignan a un fondo de pensiones de gestión privada a elegir entre todos los que existen en el mercado sueco. En el momento de la jubilación, además de contar con la pensión pública, el trabajador tiene la posibilidad de recuperar esos recursos ahorrados ya sea a partir de renta vitalicia o rescate total o parcial o bien dejarlos invertidos porque desea seguir trabajando y contribuyendo a su plan personal. En definitiva, plena flexibilidad sobre el capital acumulado.

El sistema sueco de cuentas nocionales parte de una situación de equilibrio financiero y fue implantándose a lo largo de un período transitorio de cinco años, de forma que las primeras pensiones calculadas bajo el nuevo sistema se pagaron el 1 de enero de 2001.

El monto de pensiones se ajusta al alza o a la baja en función de los años de esperanza de vida del país en el momento de hacerse la jubilación, de forma que si esta sube, las pensiones públicas bajan y viceversa.

El rendimiento teórico del sistema de pensiones para la parte pública se sitúa entre el 1,6% y el 2% en función del crecimiento de la economía sueca y de los salarios reales pagados.

Por último, aquellos trabajadores con carreras de cotización insuficiente pueden acceder a pensiones asistenciales, financiadas con cargos a Presupuestos Generales del Estado Sueco y no a la caja de la Seguridad Social.

En definitiva el sistema sueco de cuentas nocionales es un claro ejemplo de adaptación de los tradicionales sistemas de reparto a modernos más sostenibles ya adaptados a la nueva realidad demográfica y a las carreras laborales más flexibles de nuestros días.

2.6. Garantía del sistema de pensiones

Si tenemos en cuenta que las pensiones de carácter contributivo se pagan con las cotizaciones sociales que aportan los trabajadores en ese momento, la garantía del sistema dependería de:

- Por un lado de la relación entre cotizantes y pensionistas, relación de la cual hablaremos posteriormente, dato que actualmente se sitúa en 1,87 trabajadores por cada pensión. Evidentemente cuanto más trabajadores tengamos cotizando mayores garantías futuras tendremos sobre el sistema de pensiones español. También se incrementaría esta garantía disminuyendo el número de pensionistas. Actualmente se está trabajando en la mejora de estas dos variables, por un lado fomentando el empleo, con el que se está consiguiendo incrementar el número de cotizantes, y por otro lado disminuyendo el número de pensionistas, esto se realiza aumentando la edad de jubilación, que como hemos visto se situará progresivamente en los 67 años para el año 2027.

- Por otro lado dependerá del importe de las cotizaciones y de las pensiones de carácter contributivo. Diremos que un mismo número de cotizantes podría soportar a los mismos pensionistas si a estos se le sube la cotización o bien se disminuye la pensión de estos otros, lo cual consiguió España aunque de manera indirecta aumentando los años mínimos de cotización para ser beneficiario de una pensión como norma general de los 8 a los 15 años desde el 25 de mayo del año 2010.

A mi modo de ver las cosas y según estas variables, pienso que veremos una recuperación del Fondo de Reserva de la Seguridad Social a corto plazo y con ello una garantía temporal de este sistema de pensiones español. Sin embargo a largo plazo y según la legislación actual diremos que es un sistema insostenible si no se realiza ninguna reforma al respecto, pues la pirámide poblacional española va a contracorriente con la continuidad de la vida de este. Cada vez tendremos menos trabajadores aguantando a más pensionistas, hasta llegar al punto de que se produzca tal descompensación que sea inevitable romper con este sistema actual de pensiones.

Como reformas propias propongo algunas tanto a corto como a largo plazo:

A corto plazo podemos ver:

- Fomento del empleo y de la calidad de este: además de la gran cantidad de personas que se encuentran sin trabajo en España debido a la elevada tasa de paro (18,75% para el primer trimestre de 2017), tenemos un elevado número de

emigrantes, la mayoría recién egresados, que huyen de país debido a las bajas expectativas de trabajo actuales. Por estas razones sería interesante crear empleo para dar ocupación sobre todo a este segundo grupo, tal vez con alguna ayuda a las empresas que contraten a estas personas, ya que al fin y al cabo serán los futuros cotizantes. En esta línea se podría mejorar la calidad del empleo, que tanto ha empeorado en estos años de crisis, con lo que tendríamos mayores cotizaciones sin necesidad de subir el porcentaje de estas.

A largo plazo:

- Impulso de la tasa de natalidad: es una medida a largo plazo destinada a luchar contra la inversión de la pirámide poblacional; es esencial crear una buena base de futuros cotizantes que puedan hacer frente al exceso de pensionistas que vamos a tener en unos pocos años. Esta tasa la podremos impulsar con diversas medidas tales como:

- Reducción de la jornada laboral: tal y como se ha hecho en Suecia y ha demostrado resultados positivos, permite a los trabajadores una mayor flexibilidad, y permite también mayor conciliación de la vida laboral y personal. Los empleados son más productivos con menos horas de trabajo lo que hace compensar esta disminución de carga laboral.

- Ayudas económicas a la natalidad: las familias necesitan un apoyo de carácter económico para hacer frente a la cantidad de gastos que supone tener un nuevo miembro en la familia, la principal ayuda vigente en España conforme a esta cuestión es una remuneración de 100 euros al mes durante los tres primeros años de vida del bebé (frente a los 184 años que recibe una familia alemana por cada hijo hasta la edad de 18 años).

Estas medidas anteriores serían para reformar el sistema de pensiones actual, no obstante, y sobre todo si no se produce un gran incremento de la natalidad, nos veremos forzados a realizar un cambio estructural del sistema de pensiones español. Acercándolo a un sistema más sostenible teniendo en cuenta las características de la población española. Por lo tanto la única solución viable a largo plazo sería este cambio total del sistema de pensiones.

Sería interesante en este sentido migrar hacia un sistema de cuentas nocionales, detallado anteriormente, un sistema bastante flexible y autodependiente de las cotizaciones realizadas por uno mismo en toda nuestra vida laboral.

Este sistema nos exige destinar alguna partida de impuestos para poder hacer frente a las pensiones de carácter asistencial, las cuales pagaremos en base a Presupuestos Generales del Estado. Tal vez nos veremos obligados a crear un nuevo impuesto o a incrementar algún impuesto actual para destinarlo a tal fin.

CAPÍTULO 3

PRINCIPALES VARIABLES INFLUYENTES

3.1. Relación con las principales variables.

Diversas son las variables que contribuyen a la continuidad o no del sistema de pensiones español, en el presente capítulo veremos las principales y más influyentes, sus relaciones entre ellas, su evolución histórica, la cual es importante para explicar la situación actual de este sistema, y por último una posible futura haciendo suposiciones de dichos datos. Estas variables son:

- Número de cotizantes
- Número de pensionistas
- Tasa de dependencia

En primer lugar estudiaremos la evolución del número de cotizantes a lo largo de las dos últimas décadas hasta la actualidad, posteriormente estudiaremos la tasa de dependencia junto con el número de pensionistas ya que son dos variables que están íntimamente relacionadas y que explicando una podemos explicar la segunda.

3.2. Número de cotizantes

El número de cotizantes es una variable importante a tener en cuenta ya que al ser el sistema de pensiones español un sistema de reparto, son las aportaciones de estos cotizantes las que pagan las pensiones de las personas que están jubiladas, además el excedente de estas cotizaciones son las que ayudan a hacer crecer este Fondo de Reserva de la Seguridad Social

Para explicar la evolución del número de cotizantes nos vamos a centrar en el periodo que se ajusta desde el año 2000 hasta la actualidad.

Vamos a distinguir 3 subperiodos dentro de este margen de años:

- Primer periodo, años del 2000 al 2007: relacionados con el crecimiento económico, tenemos un gran crecimiento del número de cotizantes, un 28,03% en términos porcentuales para ser exactos, lo que nos lleva a un ingreso total en este periodo de 57.168 millones de euros, el 85% del máximo total alcanzado en este fondo para el año 2011.

- Segundo periodo, años 2008 a 2013: ligado a la crisis económica, duro descenso del número de cotizantes, que en total caen un 16,29%, esto es debido a la fuerte destrucción de empleo, tres millones y medio de desempleados más, lo que en términos porcentuales significa alrededor de un 180% más de parados.

La aportación se disminuye gravemente, en este periodo de 5 años sólo se incrementa un 15%. Esto se mantiene hasta que el fondo alcanza su valor máximo en el año 2011, alcanzando los 66.815 millones de euros. En el año 2013 ya se habían retirado del fondo 13.071 millones de euros, la gran disminución de cotizantes no ayuda al pago de las pensiones de un número de pensiones cada vez más elevado.

- Tercer periodo, 2014 hasta la actualidad: periodo de recuperación económica, conseguimos incrementar el número de cotizantes a razón de un 3 por ciento anual, en estos tres años conseguimos un incremento total del 8,86%.

3.3. Tasa de dependencia y número de pensionistas

Tasa de dependencia es el índice demográfico que expresa la proporción existente entre la población dependiente y la activa, de la que aquella depende. En las estadísticas internacionales se suele simplificar la definición de ambas poblaciones en términos de edad, obviando el hecho de que una parte importante de la población en edad laboral no es población activa (es decir, no está incorporada al mercado de trabajo por una u otra razón). Suelen utilizarse los segmentos de edad limitados por los 15 y los 65 años.

La fórmula es la siguiente: $T = (n1/n2) \times 100$

Dónde:

- T = Tasa de dependencia
- n1: población dependiente (número de personas entre 0 y 14 años y los mayores de 65 años).
- n2: población activa (número de personas entre 15 y 64 años).

A medida que la tasa se incrementa, aumenta la carga que supone para la parte productiva de la población para mantener a la parte económicamente dependiente.

Esta tasa se puede descomponer a su vez en dos partes:

- La tasa de dependencia de la población infantil (TDI).
- La tasa de dependencia de la población envejecida (TDE).

En este caso no vamos a utilizar ninguna de las tasas anteriores, sino que vamos a usar una tasa de dependencia algo más interesante ya que relacionamos directamente el número de cotizantes con el número de pensiones de carácter contributivo, ya que como sabemos hay personas que gozan de dos pensiones y no sería tan exacto tener que utilizar el número de pensionistas como el del número de pensiones.

Por lo tanto nuestra nueva fórmula: $TD = (n1/n2) \times 100$

Donde n1 sería el número pensiones de carácter contributivo y el denominador n2 sería en este caso el número de afiliados a la Seguridad Social.

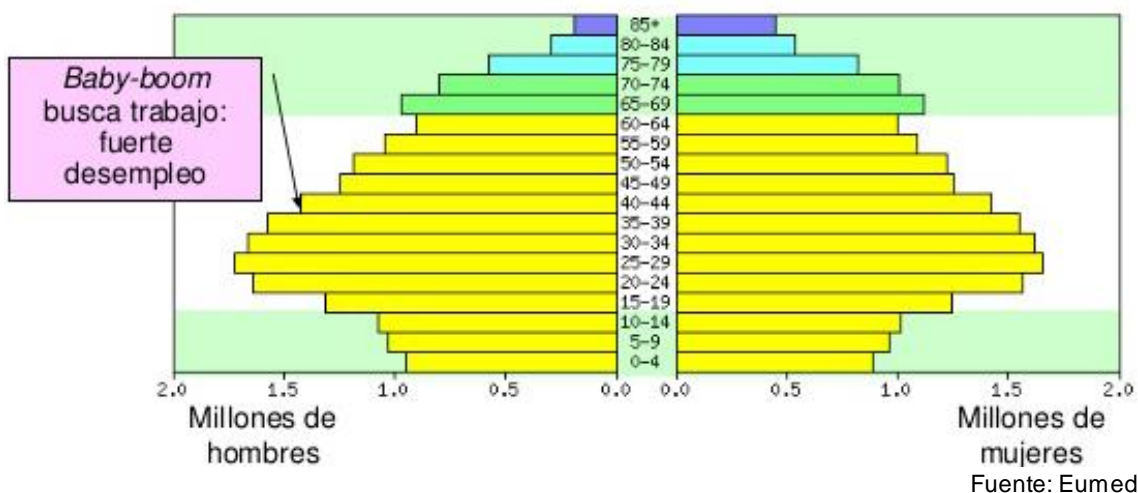
La tasa inversa de la dependencia puede expresarse como número de cotizantes por cada pensión a pagar.

En España existe un gran problema con esta tasa, debido principalmente al envejecimiento de la población, la disminución de la natalidad y la mortalidad y el aumento de la esperanza de vida.

Todo esto se puede ver reflejado en la evolución de la pirámide poblacional:

Figura 3.1. Pirámide poblacional año 2000

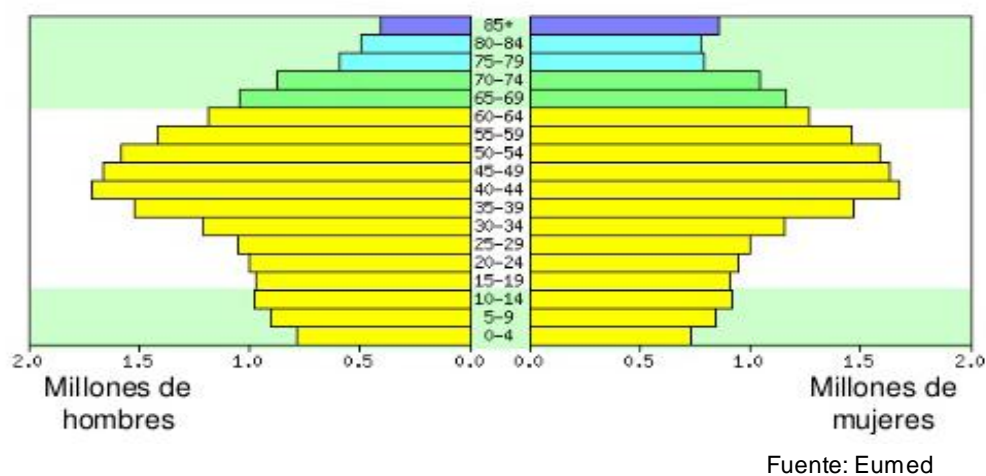
Pirámide de la población española 2000



En el año 2000 España ya empieza a notar una disminución de la natalidad desde hace algunos años, vemos una gran población activa, con una población no muy envejecida. El pico de población proveniente del baby-boom, etapa que va de 1946 a 1964, caracterizada por un aumento notable de la población, comienza a buscar trabajo. No obstante el descenso de la natalidad viene avisando el aumento de la tasa de dependencia, la cual es inminente.

Figura 3.2. Pirámide poblacional año 2017

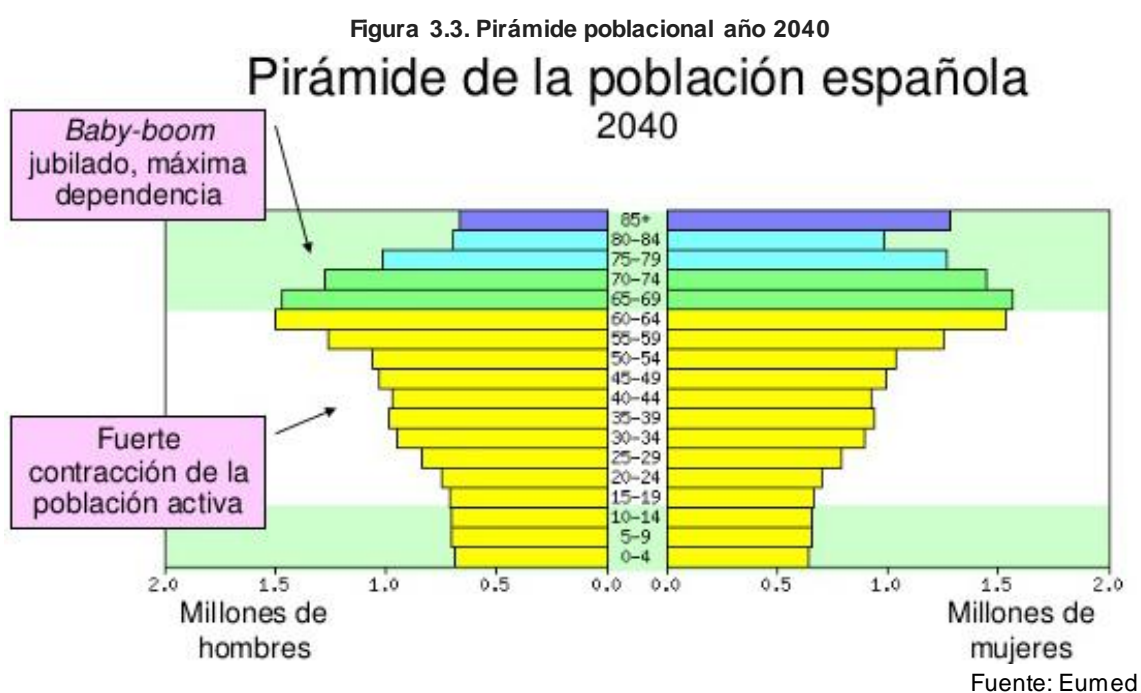
Pirámide de la población española 2017



En la actualidad, el año 2017 vemos una población bastante más envejecida. El pico de población proveniente del baby-boom ya se está acercando a la edad de jubilación, es decir el número de personas mayores de 65 años está aumentando y la natalidad sigue en descenso, lo que provoca un gran aumento de la tasa de dependencia, dónde cada vez menos activos sostienen a cada vez más pensionistas.

Por último, tenemos una representación gráfica de lo que sería supuestamente la forma de la pirámide en un no muy lejano año 2040 según estadísticas del INE sobre la población española, la cual ya tiene forma regresiva, es decir de triángulo invertido.

Vemos una población muy envejecida, donde el baby-boom ya jubilado es sostenido por una población activa cada vez menor. Nos encontramos en una situación de máxima dependencia, en la que probablemente el sistema de pensiones sería insostenible:



Como resumen del problema de la tasa de dependencia podemos decir que el envejecimiento de la población es considerado un gran reto en la sostenibilidad del sistema de pensiones actualmente implantado en España, en el que las pensiones recibidas por la población jubilada en un determinado periodo se financian con las cotizaciones que paga la población que se encuentra trabajando en ese mismo periodo.

Ante esta situación, el incremento normal previsto en la tasa de dependencia podría poner en peligro al sistema de pensiones si este no se ajusta a los cambios demográficos que están surgiendo en la actualidad. Un empuje a la tasa de natalidad ayudaría a compensar el aumento de la esperanza de vida, sin embargo sería necesario que esa cifra se viera triplicada para poder mantener constante la tasa de dependencia.

Todos estos datos los vemos reflejados en la siguiente gráfica donde relacionamos las diversas variables explicadas anteriormente:

Tabla 3.1. Relación principales variables

	Afiliados SS	Crecimiento Interanual	Nº pensiones contributivas	Crec. Interanual	Afiliados por pensión	Tasa depend.
1999	14.578.326		7.556.230		1,929312104	51,83%
2000	15.236.218	4,513%	7.644.320	1,166%	1,993142359	50,17%
2001	15.748.752	3,364%	7.712.203	0,888%	2,042056206	48,97%
2002	16.188.390	2,792%	7.790.250	1,012%	2,078032156	48,12%
2003	16.589.561	2,478%	7.854.176	0,821%	2,112196238	47,34%
2004	17.161.920	3,450%	7.913.385	0,754%	2,168720465	46,11%
2005	18.156.182	5,793%	8.099.910	2,357%	2,241528856	44,61%
2006	18.770.259	3,382%	8.227.243	1,572%	2,281476188	43,83%
2007	19.195.755	2,267%	8.334.316	1,301%	2,303219004	43,42%
2008	18.305.613	-4,637%	8.464.342	1,560%	2,162674074	46,24%
2009	17.640.018	-3,636%	8.604.119	1,651%	2,050182941	48,78%
2010	17.478.095	-0,918%	8.739.732	1,576%	1,999843359	50,00%
2011	17.111.792	-2,096%	8.866.277	1,448%	1,929986171	51,81%
2012	16.332.488	-4,554%	8.999.045	1,497%	1,814913471	55,10%
2013	16.258.042	-0,456%	9.154.617	1,729%	1,77593907	56,31%
2014	16.651.884	2,422%	9.282.732	1,399%	1,793855947	55,75%
2015	17.180.590	3,175%	9.353.988	0,768%	1,836712854	54,45%
2016	17.741.897	3,267%	9.465.341	1,190%	1,874406532	53,35%
Total crec.		20,607%		22,690%		

Elaboración propia: fuente Ine.es

Y es que, mientras que el número de cotizantes, a corto plazo puede oscilar debido principalmente a los ciclos económicos, a largo plazo se espera una fuerte reducción, si no se incrementa la tasa de natalidad en los próximos años. Por otro lado el número de pensionistas y por lo tanto de pensiones siempre va a estar en continuo crecimiento, por lo menos en los próximos 30 o 40 años, crecimiento medio que actualmente se sitúa en torno al 1,5% anual, y por el que no se esperan grandes variaciones a la baja, sino que se espera un leve crecimiento del mismo cuando los nacidos en el Baby-Boom, el cual hemos explicado anteriormente, comiencen a jubilarse.

El objetivo principal para conseguir la sostenibilidad del sistema de pensiones actual sería mantener el crecimiento interanual del número de cotizantes por encima del crecimiento del número de pensionistas hasta situar la tasa de dependencia por debajo 47-48%, o lo que es lo mismo, que cada pensión sea mantenida por un mínimo de 2,1 personas aproximadamente, que sería una cifra en la que si mantenemos estables otras variables como el porcentaje de cotización o los salarios, se podría hablar de estabilidad.

Dicho esto, y aunque consigamos incrementar este crecimiento interanual del número de cotizantes hasta la consecución del pleno empleo, y en mayor medida que el crecimiento interanual del número de pensiones habrá un momento en el que, por la

forma de nuestra pirámide poblacional, sólo veamos decrementos del número de cotizantes, será el momento en el que comience el declive del sistema español de pensiones si no se hacen reformas acordes con estos datos.

Nuevamente se llega a la conclusión de que el sistema de pensiones actual es insostenible a largo plazo, pues aunque se consiga mantener la tasa de dependencia en valores sostenibles a corto plazo, a largo plazo se espera un fuerte incremento de esta tasa, lo que haría desestabilizar el sistema actual.

CAPÍTULO 4

PRINCIPALES COMPLEMENTOS A NUESTRA PENSIÓN

Como se ha visto anteriormente, existen diversas dudas sobre la sostenibilidad de este sistema de pensiones español, dudas provocadas principalmente por la actual inversión de la pirámide poblacional. Y es que aunque el sistema consiga mantenerse a base de reformas que puedan ayudar a alargar su vida, lo que probablemente veremos es una reducción de nuestras pensiones en términos de valor adquisitivo, comparando con las pensiones actuales. Por lo que parece interesante el estudio de los principales complementos a nuestro plan de pensiones desde una perspectiva privada. Estos complementos pueden ser de muy diversa índole, desde un modo más conservador como la compra de oro a la inversión en activos financieros de muy alto riesgo. Sin embargo se estudiarán tres complementos los cuales son ya bastante conocidos, con sus ventajas y desventajas y la fiscalidad de los mismos:

4.1. Planes de pensiones

Un plan de pensiones es un producto de ahorro a largo plazo que te permite ahorrar cómodamente para tu jubilación rentabilizando tu dinero invirtiéndolo en diferentes mercados. Es una inversión que se realiza poco a poco, y que llegado el momento te permite disfrutar de un dinero adicional y complementario a la pensión pública.

Además los planes de pensiones te permiten ahorrar en la declaración de la renta porque cuentan con muchas ventajas fiscales, y lo más importante, cuanto antes se contrate un plan de pensiones, mejor y mayor garantía de tranquilidad se tendrá en un futuro.

Existen varios tipos:

Planes de renta variable: invierten en bolsa, históricamente han ofrecido grandes rentabilidades, aunque a corto plazo puede hacer oscilar el valor de las inversiones.

Planes de renta fija: invierten en depósitos bancarios, renta fija privada o deuda pública. La rentabilidad suele ser menor que la renta variable, pero también conlleva menos riesgo.

Planes mixtos: combinan renta fija y renta variable para que se pueda aprovechar los beneficios de diversificar la inversión.

Fiscalidad:

Estos planes de pensiones presentan novedades comunes desde el 1 de enero de 2015 y estas son las siguientes:

- Aportación máxima independientemente de la edad del partícipe: la menor de las dos siguientes cantidades, o bien 8.000 euros o bien el 30% de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas.

- Se reducen el número de tramos de gravamen y también los tipos marginales en IRPF. Quedando tan sólo 5 tramos con un gravamen mínimo del 19% y un máximo del 45%. Se detalla en la siguiente gráfica:

Tabla 4.1. Tramos de gravamen plan de pensiones

Desde	Hasta	Retención
0 €	12.450 €	19%
12.450 €	20.200 €	24%
20.200 €	35.200 €	30%
35.200 €	60.000 €	37%
60.000		45%

Elaboración propia, datos: jubilaciondelfuturo.es

- Aportación máxima independientemente de la edad del partícipe: la menor de las dos siguientes cantidades, o bien 8.000 euros o bien el 30% de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas.

- Se mantiene en 2.500 euros el límite de aportación a favor del cónyuge, siempre que éste tenga rentas inferiores a 8.000 euros anuales.

- Se mantiene la posibilidad de rescatar aportaciones de planes de pensiones con una antigüedad mínima de 10 años a contar desde 1 de enero de 2015, por lo que los primeros rescates podrían realizarse a partir de 1 de enero de 2025.

- Se producen cambios en los tramos del IRPF de la Base Imponible del ahorro. Se ven reducidos los tipos un 0,5% para 2016, se detalla en la siguiente gráfica:

Tabla 4.2. Tramos IRPF

Base liquidable (tramos)		Nuevo tipo para 2015	Tipo para 2016
Desde (€)	Hasta (€)		
0	6.000	19,50%	19%
6.001	50.000	21,50%	21%
50.000	En adelante	23,50%	23%

Elaboración propia, datos: (jubilaciondelfuturo.es)

Se mantiene el régimen transitorio de la reducción del 40% aplicable a las prestaciones de Planes de Pensiones percibidas en forma de capital.

La ley 35/2006, de 28 de noviembre eliminó la posibilidad de aplicar la reducción del 40% a las prestaciones de Planes de Pensiones en forma de capital, si bien estableció un régimen transitorio, que permitía mantener la reducción por las cantidades aportadas y/o las contingencias acaecidas antes del 1 de enero de 2007 (fecha de entrada en vigor de la reforma)

La nueva ley mantiene dicho régimen transitorio, si bien sólo permite su aplicación en los siguientes términos:

-Contingencias nuevas: (acaecidas a partir del 1 de enero de 2015), se podrá aplicar la reducción del 40% cuando se solicite el cobro de la prestación en el mismo ejercicio en que acaezca la contingencia o en los dos siguientes.

-Contingencias antiguas: (acaecidas antes del 1 de enero de 2015), se distinguen 2 supuestos:

- Contingencias acaecidas en los ejercicios 2011 a 2014: el régimen transitorio solo podrá ser de aplicación, en su caso, a las prestaciones percibidas hasta la finalización del octavo ejercicio siguiente a aquel en el que acaeció la contingencia correspondiente.
- Contingencias acaecidas en los ejercicios 2010 o anteriores, el régimen transitorio solo podrá ser de aplicación, en su caso, a las prestaciones percibidas hasta el 31 de diciembre de 2018.

Se detalla todo esto de mejor manera en la siguiente gráfica:

Tabla 4.3. Plazos reducción

Año acaecimiento contingencia	Plazo máximo para cobro con reducción 40%
2010 o anteriores	31/12/2018
2011	31/12/2019
2012	31/12/2020
2013	31/12/2021
2014	31/12/2022
2015 o posterior	31/12 +2 años

Elaboración propia, datos: (jubilacióndefuturo.es)

Todo el dinero aportado es deducible en la declaración de la renta, siempre que no supere los 8.000 euros anuales o el 30% de las rentas netas de trabajo.

4.2. PIAS (Plan individual de ahorro sistemático)

Es un vehículo de ahorro a largo plazo que se instrumenta en un seguro de vida, permite al asegurado conformar de forma segura y sencilla un ahorro para la jubilación, que además gozará de grandes ventajas fiscales en el momento de recuperarlo.

Por sus características que lo diferencian de los planes de pensiones, los PIAS conforman un buen complemento a estos para diversificar en el ahorro para la jubilación.

Algunas características de los PIAS son:

- Aceptan tanto aportaciones periódicas como extraordinarias.
- La aportación máxima anual es de 8000 euros.
- El máximo total que se puede aportar es de 240.000 euros.
- Es posible traspasar los derechos de un PIAS a otro.

-Sólo se podrá contratar un único PIAS por contribuyente.

- La mayoría de entidades garantizan el dinero invertido más una pequeña remuneración en el peor de los casos.

El ahorro acumulado en el PIAS puede ser reembolsado en cualquier momento, no estando sujeto al acaecimiento de determinadas circunstancias o supuestos excepcionales como en el caso de los planes de pensiones.

Si además han pasado al menos cinco años desde la primera aportación, los rendimientos generados hasta entonces quedan totalmente exentos de tributación, siempre que se constituya una renta vitalicia.

Fiscalidad:

Se tributará en IRPF por tanto por la renta percibida, que tendrá la consideración de rendimientos del capital mobiliario, pero con una peculiaridad que le otorga su condición de renta vitalicia, en función de la edad del receptor se aplicará una reducción la cual se puede ver en la siguiente tabla:

Tabla 4.4. Porcentaje de tributación

Edad del receptor	% sujeto a tributación
Entre 40 y 49 años	35%
Entre 50 y 59 años	28%
Entre 60 y 65 años	24%
Entre 65 y 69 años	20%
A partir de 70 años	8%

Elaboración propia, datos: jubilacióndefuturo.es

Si se rescata total o parcialmente el seguro antes del inicio de la renta, se deberá tributar por toda la cuantía sin ningún descuento.

Existe una gran gama de PIAS que se adaptan a distintos niveles de riesgo, desde el conservador, PIAS que invierten en deuda pública, hasta PIAS que invierten el 100% de su cartera en activos de renta variable. La posibilidad de mover los derechos entre PIAS permite ir adaptando el ahorro a la evolución del perfil de riesgo, que normalmente se va haciendo más conservador a medida que nos acercamos a la edad de jubilación.

4.3. Unit Linked

El Unit Linked es un instrumento de ahorro que se basa en un seguro de vida, el cual cubre tanto la jubilación como la invalidez o el fallecimiento. Es un sistema en el cual el tomador realiza aportaciones que se realizan en una doble vertiente, por un lado, una parte se invierte en una cesta de fondos de inversión o cartera de valores. Esta cesta se escoge en función del riesgo que quiera afrontar el tomador. Por otra parte se realizan aportaciones destinadas a pagar la prima del seguro de vida. Por lo tanto se puede decir que un Unit Linked tiene un doble papel, por un lado es un mecanismo de ahorro o inversión, y por otro lado es un seguro de vida.

Ventajas:

-Mayor flexibilidad: permite la opción al tomador a cambiar su cesta de valores, es decir, cambiar su estrategia de riesgo cuantas veces quiera.

-Mayor diversificación: permiten aportaciones periódicas a una cesta, por lo que, con pequeñas aportaciones de capital podemos conseguir una elevada diversificación desde el comienzo.

-No existen exigencias de aportación inicial mínima.

-Mayor liquidez: se puede liquidar en cualquier momento la inversión aunque se aplicarán pequeñas penalizaciones.

-Garantizan cobertura adicional en caso de fallecimiento.

Inconvenientes:

-La rentabilidad no está asegurada

-El riesgo es todo para el tomador.

-Una parte de las aportaciones va destinada a pagar la prima del seguro de vida, la cual va creciendo a medida que avanza la edad del tomador.

Fiscalidad:

Las ganancias obtenidas por los Unit Linked tienen una tributación idéntica a los derivados de otro seguro de Vida.

Para beneficios inferiores a 6.000 euros se aplica 19%.

Para los beneficios comprendidos entre 6.000 y 50.000 se aplicará un 21%.

Para beneficios superiores a 50.000 euros se aplica un 23%.

En el caso de fallecimiento del asegurado, los Unit Linked no tributarán como rendimientos de capital mobiliario sino que lo harán en el Impuesto de Sucesiones y Donaciones.

CONCLUSIÓN

Como conclusión podemos decir que el envejecimiento de la población española supone un gran problema tanto para la vida del Fondo de Reserva de la Seguridad Social, como más a largo plazo, para el sistema de pensiones español en el que las retribuciones en forma de pensión que reciben los jubilados en un periodo se financian con las cotizaciones de la población que se encuentra trabajando en el mismo periodo. Para esta situación, el incremento normal en la tasa de dependencia podría hacer tambalear el mecanismo de pago si este no se modifica a favor de la evolución demográfica española.

Una expansión de la natalidad compensaría el aumento de la esperanza de vida, y por ende el envejecimiento de la población, sin embargo habría que hacerla multiplicar por tres para poder mantener los niveles de la tasa de dependencia estables y constantes, tarea la cual solo se vería reflejada a muy largo plazo, dejando la inestabilidad actual presente tanto a corto como a medio plazo.

Hay que tener en cuenta que a pesar del enorme incremento en la esperanza de vida desde la edad de 65 años (menos de 10 años hacia el comienzo del siglo XX a más de 20 años en este momento), la edad de jubilación ha permanecido estable en los 65 años desde que se estableció por primera vez allá por 1919, cuando se llamaba retiro obrero. En el año 2011 se establecieron distintas reformas para intentar reducir la tasa de dependencia, tratando de que hubiera menos pensionistas y más trabajadores, esto lo hicieron aumentando la edad de jubilación, es decir, se aumentó el número de años que debe tener una persona de cotización para poder optar a su pensión máxima, sin penalizaciones, hasta llegar a los 67 años como edad de jubilación para el año 2027.

Desde una perspectiva cortoplacista debemos decir que aunque el Fondo de Reserva se haya vaciado en estos años de crisis, se espera que en los próximos años supere el déficit y se vuelva a inyectar dinero para poder hacer frente a una crisis de posible caída de cotizantes futura.

La solución que parece más interesante es planificar un sistema de pensiones que ajusta la vida laboral a los cambios de la demografía española, principalmente al aumento de la esperanza de vida. Este es decisivamente uno de los principales puntos de inflexión de la reforma realizada en 2011. No obstante se puede pensar que las reformas realizadas sean insuficientes si tenemos en cuenta las perspectivas de futuro. Y que el desenlace sea una reforma de carácter estructural del sistema español de pensiones hacia un sistema de cuentas nocionales.

En definitiva este sistema necesita una importante modificación para poder hacer frente al gran cambio demográfico que está sufriendo España, el cual no tiene arreglo a corto plazo. Por lo que dichas reformas tendrán que tener un carácter a largo plazo y siempre dependientes de la forma de nuestra pirámide poblacional.

BIBLIOGRAFÍA

20minutos.es - Últimas Noticias. (2017). *El Gobierno tira de la 'hucha de las pensiones': ¿para qué sirve? ¿Cuánto dinero le queda?* - 20minutos.es. Disponible en: <http://www.20minutos.es/noticia/1935097/0/que-es-hucha-pensiones/fondo-reserva/seguridad-social/> [Acceso 4 Abril 2017].

abc. (2017). *Consenso político para apoyar el pago de pensiones con impuestos*. Disponible en: http://www.abc.es/economia/abci-consenso-politico-para-apoyar-pago-pensiones-impuestos-201703222152_noticia.html [Acceso 6 Mayo 2017].

Blog de anfix. (2017). *Tipos de pensiones: contributivas y no contributivas | Blog de anfix*. Disponible en: <https://blog.anfix.com/tipos-de-pensiones-contributivas-no-contributivas-o-asistenciales/> [Acceso 4 Abril 2017].

Canal jubilación, (2017). Disponible en: <https://www.jubilacionypension.com/planes-fondos/planes-pensiones/pensiones-cuentas-nocionales-ventajas-desventajas/> [Acceso 19 Abril 2017].

Ecodiario.eleconomista.es. (2017). *Gobierno dota con 1.740 millones más el Fondo de Reserva de Seguridad Social* - EcoDiario.es. Disponible en: <http://ecodiario.eleconomista.es/politica/noticias/1942874/02/10/Gobierno-dota-con-1740-millones-mas-el-Fondo-de-Reserva-de-Seguridad-Social.html> [Acceso 8 Mayo 2017].

Empleo.gob.es, (2017). Disponible en: http://www.empleo.gob.es/es/destacados/HOME/informe_evolucion_empleo.pdf [Acceso 9 Abril. 2017].

Es.slideshare.net. (2017). *Pirámides de población de España*. Disponible en: <https://es.slideshare.net/juandiazhidalgo/pirespdinamica-33083107> [Acceso 8 Abril 2017].

Es.wikipedia.org. (2017). *Desempleo en España*. Disponible en: https://es.wikipedia.org/wiki/Desempleo_en_Espa%C3%B1a#Evoluci.C3.B3n_del_n.C3.BAmero_de_ocupados_y_parados [Acceso 10 Abril 2017].

Es.wikipedia.org. (2017). *Tasa de dependencia*. Disponible en: https://es.wikipedia.org/wiki/Tasa_de_dependencia [Acceso 11 Abril 2017].

Gómez, M. (2017). *La Seguridad Social saca 9.500 millones de la hucha de las pensiones*. EL PAÍS. Disponible en: http://economia.elpais.com/economia/2016/12/01/actualidad/1480607513_131632.html [Acceso 4 Abril. 2017].

Ine.es. (2017). *Sección prensa / Encuesta de Población Activa (EPA)*. Disponible en: http://www.ine.es/prensa/epa_tabla.htm [Acceso 11 Abril 2017].

Ine.es. (2017). *Tabla1490*. Disponible en: <http://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=1417&L=0> [Acceso 8 Abril 2017].

Ine.es. (2017). *TablaPx*. Disponible en: <http://www.ine.es/jaxi/Tabla.htm?path=/t20/e245/p08/l0/&file=02001.px&L=0> [Acceso 13 Abril 2017].

- Instituto BBVA de pensiones. (2017) *¿Cómo invertir en PIAS?* Disponible en: <https://www.youtube.com/watch?v=YtT6YX1ID7Y> [Acceso 2 Mayo 2017].
- Instituto BBVA de pensiones. (2017). *Sistema Sueco de Pensiones*. Disponible en: <https://www.youtube.com/watch?v=hsiMB4KE3JU> [Acceso 13 Abril 2017].
- Jubilacióndefuturo, (2017). Disponible en: <https://www.jubilaciondefuturo.es/es/blog/claves-para-crear-tu-plan-de-pensiones-sin-errores.html> [Acceso 15 Abril. 2017].
- Jubilacióndefuturo, (2017). Disponible en: <https://www.jubilaciondefuturo.es/es/blog/el-fondo-de-reserva-de-la-seguridad-social.html> [Acceso 22 Marzo 2017].
- Jubilacióndefuturo, (2017). Disponible en: <https://www.jubilaciondefuturo.es/es/blog/novedades-fiscales-para-los-planes-de-pensiones.html> [Acceso 9 Abril 2017].
- Maestre, R. (2017). *Fondo de Reserva de la Seguridad Social: creación, engorde y colapso acelerado*. Elblogsalmon.com. Disponible en: <https://www.elblogsalmon.com/economia-domestica/fondo-de-reserva-de-la-seguridad-social-creacion-engorde-y-colapso-acelerado> [Acceso 10 Marzo 2017].
- Maqueda, A. (2017). *La Seguridad Social saca otros 936 millones de la hucha de las pensiones*. EL PAÍS. Disponible en: http://economia.elpais.com/economia/2016/12/20/actualidad/1482252253_565121.html [Acceso 4 Abril. 2017].
- MMGPI, (2017). Disponible en: <http://www.globalpensionindex.com/wp-content/uploads/MMGPI2016-Public.pdf> [Acceso 15 Mayo 2017].
- Pre ahorro. (2017). *Unit Linked: ventajas e inconvenientes*. Disponible en: <https://preahorro.com/articulos/invertir/unit-linked-ventajas-e-inconvenientes/> [Acceso 3 Abriil 2017].
- Rastreator.com. (2017). *Seguros de Vida Unit Linked - Rastreator.com™*. Disponible en: <http://www.rastreator.com/seguros-de-vida/articulos-destacados/seguros-de-vida-unit-linked.aspx> [Acceso 3 Abril 2017].
- Redacción, E. (2017). *El Fondo de Reserva de la Seguridad Social*. Cita previa INEM. Disponible en: <http://www.citapreviainem.es/fondo-reserva-seguridad-social/> [Acceso 30 Marzo 2017].
- Sevillano, J. (2017). *Pensiones y pensionistas en España: 1981-2009*. Javiersevillano.es Disponible en: <https://javiersevillano.es/Pensiones.htm> [Acceso 9 Abril 2017].
- Seg-social.es. (2017). Disponible en: http://www.seg-social.es/Internet_1/Estadistica/FondodeReservadelaS48074/Informes/InfoAnuEE2k10/InfCortGen2k10/index.htm#documentoPDF [Acceso 2 May 2017].
- Seg-social.es. (2017). *Seguridad Social: Estadísticas, Presupuestos y Estudios*. Disponible en: http://www.seg-social.es/Internet_1/Estadistica/Est/AfiliacionAltaTrabajadores/AfiliacionesAltaLaboral/index.htm [Acceso 3 Marzo 2017].

Seg-social.es. (2017). *Seguridad Social: Pensionistas*. Disponible en: http://www.seg-social.es/Internet_1/Pensionistas/Pensiones/ModalidadesClases/index.htm [Acceso 13 Marzo 2017].

Seg-social.es. (2017). *Seguridad Social: Trabajadores*. Disponible en: http://www.seg-social.es/Internet_1/Trabajadores/PrestacionesPension10935/Jubilacion/RegimenGeneral/Jubilacionordinaria/Requisitos/index.htm [Acceso 28 Marzo 2017].

Tupper, P. (2017). *Los cinco mejores sistemas de pensiones del mundo*. www.ahoranoticias.cl. Disponible en: <http://www.ahoranoticias.cl/noticias/economia/176884-los-cinco-paises-con-mejores-sistemas-de-pensiones-del-mundo.html> [Acceso 15 Mayo 2017].

Ugt, (2017). Disponible en: http://portal.ugt.org/actualidad/2012/septiembre/El_fondo_de_reserva_de_la_seguridad_social_UGT.pdf [Acceso 21 Abril 2017].

Web Financial Group, S. (2017). *Fiscalidad - Consejos de fiscalidad - Unit linked*. [Bolsamania.com](http://www.bolsamania.com). Disponible en: <http://www.bolsamania.com/fiscalidad/contenidos/Unit-linked--12-1.html> [Acceso 4 Mayo 2017].